





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761117294264>



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

First Quarter 1995
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Premier trimestre 1995
Division du travail

Price: Canada: \$18.00 per issue, \$60.00 annually
United States: US\$22.00 per issue, US\$72.00 annually
Other Countries, US\$26.00 per issue, US\$84.00 annually

Prix: Canada: 18 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année
États-Unis: 22 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année
Autres pays: 26 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds holding 87% of total assets (i.e. funds of \$200 million or more).

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusteed pension funds, at book value, reached \$299 billion at the end of the first quarter of 1995.

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the first quarter of 1995, stock holdings grew by 4.3% while bond holdings increased by only 0.2%.

Asset distribution

8

- The gap between the percentage of assets held in bonds and stocks continued to narrow as they represented 41% and 36% respectively of total assets.

Foreign investment

10

- At the end of the first quarter of 1995, investment outside of Canada reached \$40.3 billion, up 8.5% from the previous quarter.

August 1995

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant 87% de l'actif total (c.-à-d. les caisses d'au moins 200 millions\$).

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- La valeur comptable de l'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie a atteint 299 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1995.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du premier trimestre de 1995, la valeur de l'actif total détenu en actions s'accroissait de 4,3% comparativement à seulement 0,2% pour les obligations.

Répartition de l'actif

- L'écart entre les proportions de l'actif détenu en actions et obligations a continué de rétrécir, représentant 41% et 36% respectivement de l'actif total.

Placements étrangers

- La valeur des placements étrangers a atteint 40,3 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1995, soit 8,5% de plus qu'au trimestre précédent.

Août 1995



HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg
ASSETS - MARKET VALUE	12
<ul style="list-style-type: none">• The market value of total assets reached \$322 billion, up 4.3% from the previous quarter.	
INCOME AND EXPENDITURES	15
<ul style="list-style-type: none">• First-quarter net income was down 45% from the same quarter of 1994, the largest year-over-year decline in survey history.	
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19
<ul style="list-style-type: none">• Public sector funds have been increasing their share of total trusteed pension fund assets, from 58% at March 31st 1991 to 63% four years later.	
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	25
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	27

FAITS SAILLANTS - CONTENU	fin
ACTIF - VALEUR MARCHANDE	
<ul style="list-style-type: none">• La valeur marchande de l'actif total a atteint 322 milliards\$, soit 4,3% de plus qu'au trimestre précédent.	
REVENU ET DÉPENSES	
<ul style="list-style-type: none">• Les rentrées nettes au premier trimestre ont baissé de 45% par rapport au même trimestre de 1994, soit la baisse annuelle la plus prononcée depuis le début de l'enquête.	
CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ	
<ul style="list-style-type: none">• La proportion de l'actif total détenu par le secteur public est passée de 58% au 31 mars 1991 à 63% quatre ans plus tard.	
ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES	
ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE	

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an annual survey of all trusteed pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour (613-951-2088), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête annuelle de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REER et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour (613-951-2088), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult Comparability over time in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la publication des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons historiques. Consulter la section Comparabilité dans le temps à l'annexe A pour de plus amples détails.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trusteed basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trusteed pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested on the capital and financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the annual publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 182 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the first quarter of 1995, they held 87% of the total assets.

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime enregistré de pension (REP) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette proportion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des REP et presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les REP. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication annuelle intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 182 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 182 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1995.

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trusteed pension funds in Canada.²

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusteed pension funds at the end of the first quarter of 1995 was estimated at \$298.8 billion³, up 2.3% from the previous quarter. This represents the first time that gross assets have grown by more than 2% in four quarters. Debts, however, were unusually large in the current quarter. Removing them from the asset total results in a net asset growth rate of 1.6%, little different than it had been in the previous three quarters.

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars,
March 31st

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1985	99,509	14.8	131,368	13.0
1986	113,883	14.4	146,685	11.7
1987	130,817	14.9	161,770	10.3
1988	146,182	11.7	172,378	6.6
1989	160,656	9.9	180,720	4.8
1990 ²	186,489	16.1	201,739	11.6
1991	203,716	9.2	213,465	5.8
1992	223,722	9.8	231,751	8.6
1993 ³	250,440	11.9	257,746	11.2
1994	278,600	11.2	283,511	10.0
1995 ^p	298,811	7.3	298,811	5.4

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1995=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trusteed survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trusteed survey universe at the beginning of 1993.

^p Preliminary figures

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high—a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of less than 1%.

³ Includes an estimated \$3.7 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.²

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du premier trimestre de 1995, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 298,8 milliards\$, soit 2,3% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Ceci représente la première fois au cours de quatre trimestres que cet actif s'accroît de plus de 2%. Les dettes étaient cependant exceptionnellement élevées ce trimestre-ci. Le taux de croissance de l'actif total net (lorsque les dettes sont exclues) était de 1,6%, très semblable à ceux des trois trimestres précédents.

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable),
31 mars

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, premier trimestre de 1995=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^p Nombres préliminaires

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité — une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

³ Comprend un montant estimatif de 3,7 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

The annual growth rate of total (i.e. gross) assets was 7.3% at March 31, 1995. Year-over-year increases, measured at the end of every quarter, peaked in the first quarter of 1980 (21.6%) but then decreased, for the most part, until the third quarter of 1988 (9.8%). The growth rate fluctuated generally between 9% and 11% until the end of 1994. The 7.3% growth rate measured in the current quarter is the lowest in survey history. The current low is primarily attributable to lower income through most of 1994 and the beginning of 1995. (see **Income and Expenditures**).

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end the first quarter of 1985 to 1995 and their annual growth rates. The current dollar value of assets was three times greater than ten years earlier; their constant dollar value was approximately 2.3 times greater.

Quarter-to-quarter asset growth

Table 2 presents current quarter data on the asset mix of trustee pension funds. Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation; this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The last part of the first quarter of 1995 was marked by a rising TSE index, a recovery from the previous quarter's slide. As well, bond interest rates, particularly provincial government and corporate issues, were down in the current quarter. In light of these conditions, stocks (+4.3%), real estate (+4.8%) and "other investments" (+11.0%) showed the largest quarter-to-quarter increases. The growth in stocks was the largest since mid-1992⁴; on the other hand, the declining interest rates virtually halted investment in bonds as their book value was up only 0.3%. The increase in "other investments" was primarily attributable to foreign pooled funds which rose 13% from the previous quarter. (About half of that increase, however, was due to significant investments by a few large funds.)

The growth in gross assets between December 31st, 1994 and March 31, 1995 totalled \$6.75 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total était de 7,3% au 31 mars 1995. Suite au sommet atteint au premier trimestre de 1980 (21,6%), le taux de croissance annuel, mesuré à la fin de chaque trimestre, a reculé de façon générale jusqu'au troisième trimestre de 1988 (9,8%). Puis il a fluctué de façon générale à des taux de 9% à 11% jusqu'à la fin de 1994. L'augmentation annuelle de 7,3%, mesurée au trimestre courant, est la plus faible depuis le début de l'enquête. Cela est surtout attribuable à une baisse du revenu en 1994 et au début de 1995 (voir **Revenu et dépenses**).

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque premier trimestre des années 1985 à 1995, et le taux annuel de croissance. La valeur de l'actif en dollars courants était trois fois supérieure à celle enregistrée dix ans plus tôt; en dollars constants, elle était près de 2,3 fois plus élevée.

Variation trimestrielle de l'actif

Le tableau 2 présente des données sur la composition du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. Les conditions économiques actuelles influencent les décisions d'investissement des gestionnaires de caisses; ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types de placement. La dernière partie du premier trimestre de 1995 a été marquée par une hausse de l'indice du TSE, un rebond par rapport au recul le trimestre précédent. De plus, les taux d'intérêt des obligations, surtout les émissions des gouvernements provinciaux et des sociétés commerciales, ont baissé au cours du trimestre courant. C'est ainsi que les actions (+4,3%), les biens-fonds (+4,8%) et les "autres placements" (+11,0%) ont affiché les plus importantes hausses trimestrielles. La croissance des actions était la plus importante des onze derniers trimestres⁴. D'autre part, la baisse des taux d'intérêt a très peu encouragé les placements sous forme d'obligations, dont la valeur comptable n'augmentait que de 0,3%. La croissance des "autres placements" était surtout attribuable aux placements dans les caisses communes étrangères, qui se sont accrus de 13% au cours du trimestre courant. (Des placements significatifs effectués par quelques grosses caisses expliquent tout près de la moitié de cette dernière augmentation.)

La croissance de l'actif au cours du premier trimestre de 1995 se chiffrait à 6,75 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été distribué entre les différents types de placement.

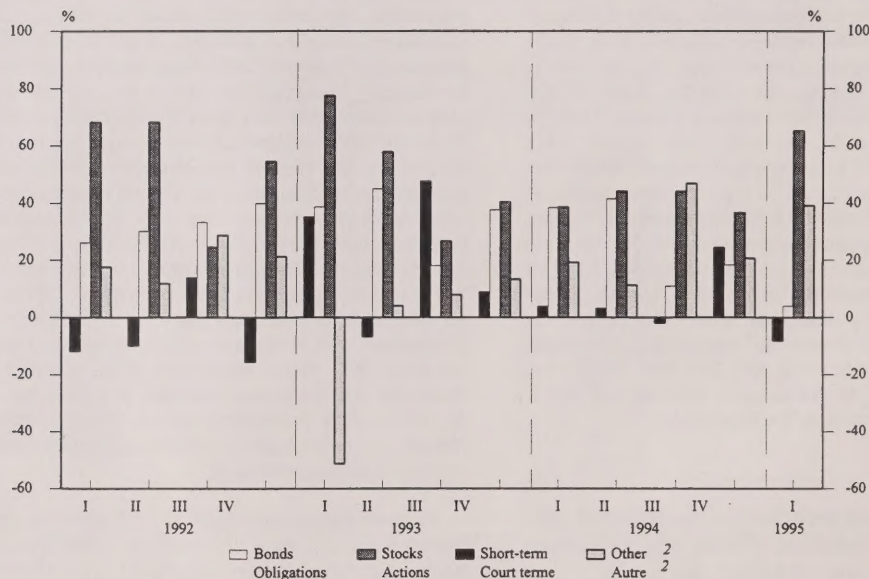
⁴ A larger increase was measured in the first quarter of 1993 due to changes to the data collection document.

⁴ La croissance relativement plus forte au premier trimestre de 1993 est due aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données.

As the TSE rebounded during the first quarter of 1995, Figure I shows that fund managers responded by investing 65% of their available money in stocks, making it the single most popular form of investment in the quarter. On the other hand, a remarkably low 4% of first-quarter new money was invested in bonds. As interest rates fell over the past few years, managers attempted to seek higher returns in the capital markets, almost always turning to stocks. In fact, since mid-1990, stocks have been the preferred investment vehicle in all but two quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice. The "other" category was significant in the first quarter of 1995 primarily because of investments in foreign pooled funds.

Figure I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Alors que l'indice du TSE a rebondi au cours du premier trimestre de 1995, le graphique I montre que les gestionnaires de caisses ont réagi en investissant 65% des rentrées disponibles en actions, les rendant le type de placement préféré. D'autre part, une proportion relativement peu élevée (4%) des nouveaux argents a été dirigée vers les obligations. Lorsque les taux d'intérêt ont commencé à plonger au cours de ces dernières années, les gestionnaires se sont tournés vers les marchés de capitaux pour obtenir de meilleurs rendements et ils ont presque toujours opté pour les actions. De fait, depuis la mi-1990, les actions ont été le type de placement préféré à tous les trimestres sauf deux. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi. Les "autres placements" étaient importants au premier trimestre de 1995 grâce aux placements dans les caisses communes étrangères.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif courant. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Table 2 **Tableau 2**
Current dollar value of assets (book value) **Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)**

Investment vehicle Type de placement	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	100,088	101,461	103,123	104,645	109,013	111,480	112,705	116,052
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,710	77,790	86,542	89,715	91,525	95,124
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	8,064	8,073	8,254	8,209
Real estate - Biens-fonds	7,608	7,942	8,200	8,273	9,191	9,303	9,715	10,085
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,240	16,645	20,599	20,225	23,459	24,235
Other ¹ - Autre ¹	19,842	20,208	21,393	22,148	14,970	15,071	15,013	15,872
Subtotal - Total partiel	223,722	228,282	233,277	237,091	248,379	253,867	260,671	269,577
Assets - funds under \$5,000,000²: Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²					2,061	2,019	1,983	1,977
TOTAL	223,722	228,282	233,277	237,091	250,440	255,886	262,654	271,554
	1994				1995			
	I	II	III	IV ^p	P	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	118,778	120,783	121,245	122,088	122,355			
Stocks - Actions	97,868	100,003	101,876	103,562	108,007			
Mortgages - Hypothèques	8,175	8,286	8,383	8,294	8,299			
Real estate - Biens-fonds	10,620	11,102	11,173	11,615	12,175			
Short-term - Court terme	24,501	24,652	24,569	25,694	25,136			
Other ¹ - Autre ¹	16,737	16,688	18,511	19,107	21,216			
Subtotal - Total partiel	276,679	281,514	285,757	290,360	297,188			
Assets - funds under \$5,000,000²: Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²	1,921	1,842	1,765	1,697	1,623			
TOTAL	278,600	283,356	287,522	292,057	298,811			

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² Before 1993, the assets of these funds were distributed among the various investment categories.

^p Preliminary figures

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Avant 1993, l'actif de ces caisses est reparti dans les diverses catégories d'actif.

^p Nombres préliminaires

Asset distribution

Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of March 31st of 1985 to 1995. Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 41% and 36% respectively, of total assets. Short-term holdings⁵ represented 8.5% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, first quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	45.7	26.3	6.4	2.4	10.8	8.3	99,509
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,489
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.9	34.8	3.2	3.7	8.3	6.0	248,379
1994	42.9	35.4	3.0	3.8	8.9	6.0	276,679
1995 ^p	41.2	36.3	2.8	4.1	8.5	7.1	297,188

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p Preliminary figures

The most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. Between 1985 and 1995, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 36%. The amount invested in stocks at the end of the first quarter of 1995 was more than four times higher than in 1985, compared to less than three times for bonds.

⁵ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Répartition de l'actif

Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 31 mars des années 1985 à 1995. Le graphique II indique les changements au niveau de ces répartitions en illustrant les proportions pour le trimestre courant et le même trimestre dix ans plus tôt. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 41% et 36% de l'actif total. Les placements à court terme⁵ représentaient 8,5% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, premier trimestre

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

^p Nombres préliminaires

C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements. Entre 1985 et 1995, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, de 26% à 36%. La valeur de l'actif détenu sous forme d'actions à la fin du premier trimestre de 1995 était plus de quatre fois supérieure à celle de 1985 comparativement à moins de trois fois pour les obligations.

⁵ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Although bonds continued to be the cornerstone of the trustee pension funds' portfolio (41%), the proportion of the assets held in this form has been declining at a steady pace since 1990 - partly a result of continuing, relatively low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment.

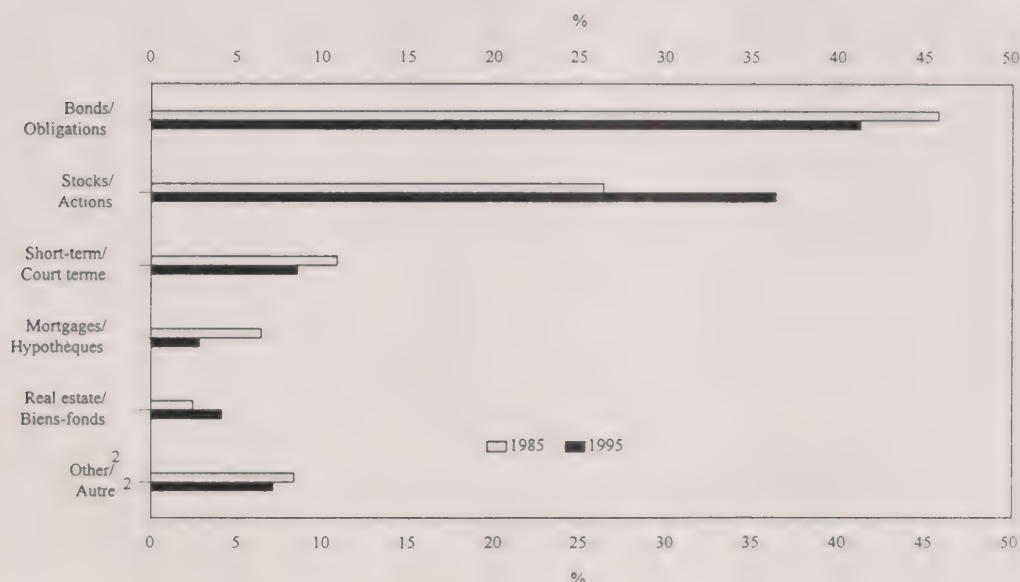
Les obligations constituaient toujours le type de placement préféré des caisses de retraite en fiducie (41%). La proportion de l'actif total détenu sous cette forme a diminué de façon régulière depuis 1990; ceci est en partie attribuable à la continuité de la faiblesse relative des taux d'intérêt. Le montant détenu sous cette forme demeure cependant relativement élevé à cause d'un moindre niveau de risque associé à ce type de placement.

Figure II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), first quarter of 1985 and 1995

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), premier trimestre de 1985 et de 1995



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

The proportion invested in mortgages decreased steadily between 1985 and 1995, from 6% to 3%. Real estate, on the other hand, rose from 2% to 4% of total assets over this same period. These changes, however, have been quite gradual.

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif court. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1985 et 1995, passant de 6% à 3%. Les biens-fonds, quant à eux, doubleraient leur représentation au sein du portefeuille, de 2% à 4% de l'actif total. Ces changements, cependant, ont été graduels.

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

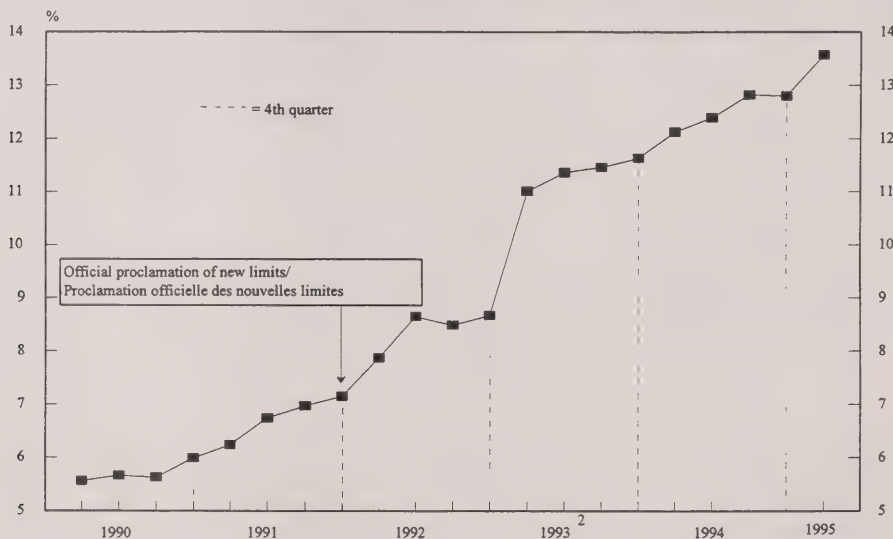
Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Foreign investment

At the end of the first quarter of 1995, investment outside Canada reached \$40.3 billion (book value), an 8.5% increase from the previous quarter. This represents the largest quarter-to-quarter increase⁶ since the second quarter of 1992. As a proportion of total assets, foreign investment now represents 13.6% of the total portfolio. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed. Although it has been over a year since the limit on the foreign holdings of trusteed pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets appears to continue.

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹



¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

⁶ A larger increase in foreign assets was recorded in the first quarter of 1993, partially due to changes to the data collection document.

Placements étrangers

À la fin du premier trimestre de 1995, les placements à l'extérieur du Canada s'élevaient à 40,3 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 8,5% par rapport au trimestre précédent. Ceci représente la croissance⁶ trimestrielle la plus forte depuis le deuxième trimestre de 1992. En proportion de l'actif total, les placements étrangers constituent maintenant 13,6% du portefeuille. Le graphique III montre que cette proportion a augmenté pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant le type de placements étrangers ont été proposés. Même si la limite supérieure du montant de placements étrangers imposée sur les caisses de retraite en fiducie (20% de la valeur comptable de l'actif) est en vigueur depuis plus d'un an, il semble que la tendance vers ce type de placement continue.

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

⁶ La croissance relativement plus forte des placements étrangers au premier trimestre de 1993 est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, there has been significant fluctuation in the growth of investment outside Canada. The growth in foreign assets, however, has almost always exceeded that of total assets. For the year ended March 31, 1995, the growth in foreign assets (+20.3%) was almost three times that of total assets (+7.3%).

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger et celle de l'actif total. Même si l'actif total a augmenté au rythme de 1,5% à 3% par année depuis 1991, on constate que la croissance des placements à l'étranger a considérablement fluctué et qu'elle était presque toujours plus élevée. La variation sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 31 mars 1995, était presque trois fois supérieure à celle de l'actif total (+20,3% contre +7,3%).

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments
(book value)¹

Tableau 4

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers
(valeur comptable)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1992 I	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
II	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
III	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993 I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I	33,525	6.9	276,679	2.6	12.1
II	34,883	4.1	281,514	1.7	12.4
III	36,622	5.0	285,757	1.5	12.8
IV ^p	37,179	1.5	290,360	1.6	12.8
1995 I ^p	40,323	8.5	297,188	2.3	13.6

¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

^p Preliminary figures

¹ L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu de ce tableau pour les années après 1993.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

³ La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

^p Nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 64% of total holdings outside Canada at the end of the first quarter of 1995. Another 29% was held in foreign pooled funds⁷. Bonds (5%) and short-term securities (2%) made up the balance of the foreign portfolio. Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit 64% à la fin du premier trimestre de 1995. Un autre 29% était placé dans des caisses communes⁷. Les obligations (5%) et les titres à court terme (2%) composaient la balance du portefeuille étranger. Depuis le premier trimestre de 1993 (lorsque des données plus précises sur les placements étrangers ont été disponibles), la proportion détenue en

⁷ Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

⁷ Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions dans l'ancien questionnaire (avant 1993); ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

investment were first available), the proportion of foreign assets held in equity has dropped from 76% to 64% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 29%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), first quarter 1995¹

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	120,228	46.8	2,127	5.3	122,355	41.2
Stocks - Actions	82,313	32.0	25,694	63.7	108,007	36.3
Short-term - Court terme	24,168	9.4	968	2.4	25,136	8.5
Other - Autre	30,156 ²	11.7	11,534 ³	28.6	41,690	14.0
TOTAL	256,865	100.0	40,323	100.0	297,188	100.0

¹ This table excludes the assets of funds having total assets (book value) of less than \$5 million.

² Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has been collecting data on the market value of assets held by these funds. These data are presented in Table 6.

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the market value change reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value. Figure IV traces quarter-to-quarter variations for total assets at book and market value.

While the book value of total assets increased by 2.3% between the fourth quarter of 1994 and the first quarter of 1995, the market value of trustee pension funds' assets was up 4.3%, to \$322.4 billion. While a combination of low income and financial market conditions led to three quarterly decreases in 1994, market forces fuelled the healthy increase measured at the end of the first quarter of 1995. A fall in the interest rates of bonds, particularly provincial government issues, helped to raise the value of bonds, while a late-quarter stock market rally boosted the value of stocks. It is the first time in five quarters that the market value of total assets surpassed that registered at the end of 1993.

titres étrangers est passée de 76% à 64%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé de façon constante, soit de 19% à 29%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), premier trimestre de 1995¹

¹ L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu de ce tableau.

² Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993. Ces données sont présentées au tableau 6.

Alors que la croissance de l'actif mesuré en valeur comptable est directement influencée par les rentrées nettes, la croissance de l'actif en valeur marchande dépend des rentrées nettes et des mouvements des marchés financiers. Ceci se traduit en des fluctuations plus prononcées de l'actif en valeur marchande qu'en valeur comptable. Le graphique IV illustre les variations trimestrielles de l'actif total en valeur marchande et en valeur comptable.

Tandis que la valeur comptable de l'actif a augmenté de 2,3% au cours du premier trimestre de 1995, la valeur marchande a augmenté de 4,3% pour s'établir à 322,4 milliards\$. Alors que les conditions des marchés financiers et la faiblesse du revenu expliquaient les trois baisses trimestrielles au cours de l'année 1994, seuls les forces du marché ont engendré la croissance au premier trimestre de 1995. La baisse des taux d'intérêt des obligations, surtout les émissions des gouvernements provinciaux, a contribué à élever la valeur des obligations alors que la reprise du marché boursier vers la fin du trimestre a fait augmenter la valeur marchande des actions. Il s'agit aussi de la première fois en cinq trimestres que la valeur marchande de l'actif total dépasse le montant enregistré à la fin de 1993.

Table 6 **Tableau 6**
Current dollar value of assets (market value) **Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)**

Asset category Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	122,277	117,535	121,970	121,179	126,197			
Stocks - Actions	119,645	113,965	120,753	119,242	125,434			
Mortgages - Hypothèques	8,536	8,339	8,532	8,316	8,430			
Real estate Biens-fonds	9,638	10,402	10,178	10,288	10,903			
Short-term - Court terme	24,673	24,625	24,603	25,707	25,097			
Other ¹ -Autre ¹	20,239	20,240	21,730	22,606	24,580			
Subtotal - Total partiel	305,008	295,106	307,766	307,338	320,641			
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,120	1,921	1,901	1,795	1,749			
TOTAL	307,128	297,027	309,667	309,133	322,390			

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^p Preliminary figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^p Nombres préliminaires

Figure IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

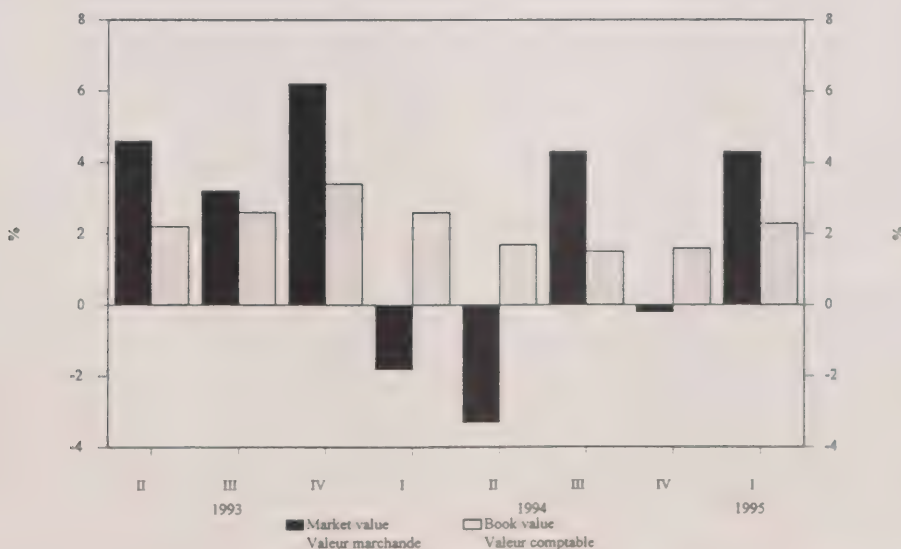


Table 7 lists the market-to-book value ratio of total assets, an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the first quarter of 1995, the market value topped the purchase price by 7.9%, more than two percentage points higher than the previous quarter. The market-to-book ratio is still well below that registered at the end of 1993 when the TSE was aiming for a record high.

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I	272,727		250,440		108.9
II	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I	307,128	-1.8	278,600	2.6	110.2
II	297,027	-3.3	283,356	1.7	104.8
III	309,667	4.3	287,522	1.5	107.7
IV ^P	309,133	-0.2	292,057	1.6	105.8
1995 I ^P	322,390	4.3	298,811	2.3	107.9

^P Preliminary figures

^P Nombres préliminaires

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. At the end of the first quarter of 1995, the ratio for bonds was 103.1%. In the previous quarter, it was 99.3%, indicating that the market value of bonds had dropped below its book value. At the end of 1993, when the interest rates were lower, that ratio was 111.6%. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 116.1% in the current quarter; when the TSE was peaking, this ratio was as high as 125.5%. Over the past nine quarters, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than for bonds, in some quarters by close to 20 percentage points.

One of the outstanding differences between market and book valuation lies in the foreign component of trusteed pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the first quarter of 1995 reached \$47.7 billion, or 15% of total assets. Over the past nine quarters (those for which market value data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 24.2% compared to an average of only 7.3% for Canadian assets. Part of this is attributable to the heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

Le tableau 7 contient les ratios de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable ce qui donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du premier trimestre de 1995, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 7,9%, soit plus de deux points de pourcentage supérieur au trimestre précédent. Ce ratio est nettement inférieur à ceux enregistrés à la fin de 1993 lorsque l'indice du TSE s'enlignait vers des niveaux records.

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Au premier trimestre de 1995, le ratio pour les obligations était de 103,1%; au trimestre précédent, ce ratio était de 99,3% indiquant que la valeur marchande se trouvait à être inférieure à sa valeur comptable. À la fin de 1993, lorsque le taux d'escompte était plus bas, le ratio se trouvait à 111,6%. D'autre part, le ratio valeur marchande / valeur comptable des actions était de 116,1% au trimestre courant; aux plus hauts sommets du TSE, ce ratio avait atteint 125,5%. Au cours des neuf derniers trimestres, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. À certains trimestres, l'écart atteignait presque 20 points de pourcentage.

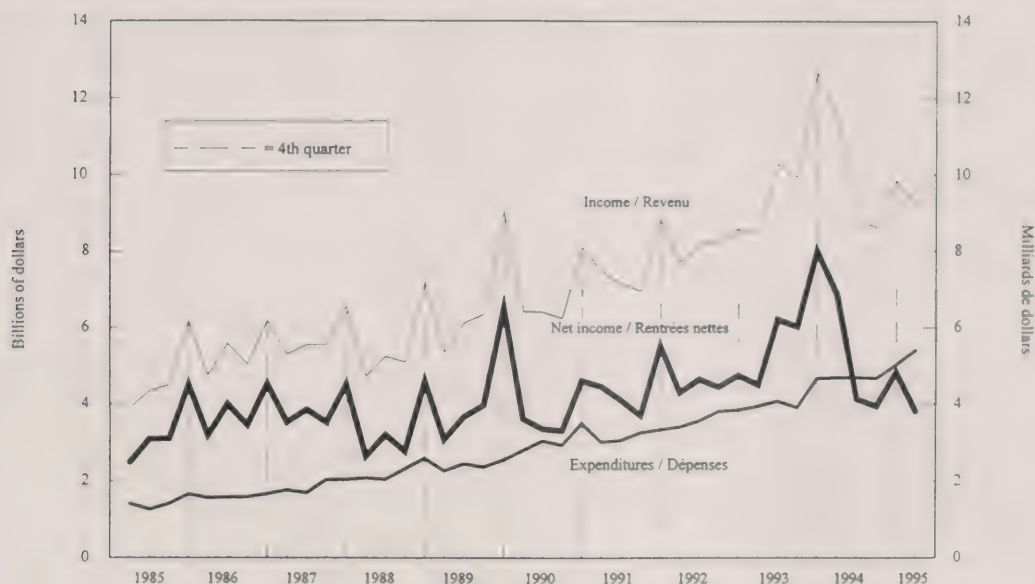
Une différence significative entre les valeurs comptable et marchande se trouve au niveau du contenu étranger du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 47,7 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1995, soit 15% de l'actif total. Au cours des neuf derniers trimestres (ceux où la valeur marchande est disponible), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 24,2% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 7,3% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la forte proportion de l'actif étranger placé en actions.

INCOME AND EXPENDITURES

As Figure V illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is consistently much higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits^a and losses on the sale of securities.

Figure V

Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 8, first-quarter income of trusteed pension funds totalled \$9.2 billion, down 20.2% from the previous year, the largest of only three annual decreases measured in a first quarter.

The decline in income was primarily due to the sharp fall in profits on the sale of securities (-73%), the component which had buoyed income in 1993 and early 1994. Profits constituted 12% of total fund income in the current quarter, down from 37% one year earlier.

^a Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique V, il existe des fluctuations considérables au niveau du revenu d'un trimestre à l'autre; également, les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est de beaucoup supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices^a et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Comme l'indique le tableau 8, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du premier trimestre de 1995 totalisait 9,2 milliards\$, une chute de 20,2% en regard du même trimestre précédent. Il s'agit de la plus importante des trois baisses enregistrées en un premier trimestre.

La baisse du revenu est principalement attribuable à la chute prononcée (-73%) des bénéfices nets sur la vente de titres, la composante qui avait soutenu le revenu en 1993 et au début de 1994. Ces bénéfices ne représentaient que 12% du revenu total ce trimestre courant comparativement à 37% un an plus tôt.

^a Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8

Income and expenditures

	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,139	1,225	1,139	1,448	1,178	1,327	1,177	1,526
Employer contributions	1,520	1,984	1,648	2,546	1,869	1,944	1,965	3,193
Total contributions	2,659	3,209	2,787	4,094	3,047	3,271	3,142	4,719
Investment income	3,949	3,945	3,865	3,962	3,944	4,039	3,902	4,231
Net profit on sale of securities	947	744	1,522	518	1,165	2,515	2,671	3,473
Miscellaneous	160	312	88	121	236	380	141	126
Total non-contributions	5,056	5,001	5,475	4,601	5,345	6,934	6,714	7,828
Subtotal	7,715	8,210	8,261	8,596	8,392	10,205	9,855	12,549
Income - funds under \$5 million¹					63	81	90	123
TOTAL INCOME	7,715	8,210	8,261	8,596	8,456	10,286	9,945	12,672
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,580	2,694	2,693	2,775	2,969	2,988	3,011	3,098
Cost of pensions purchased	48	55	50	40	82	101	72	71
Cash withdrawals	568	562	710	595	464	571	407	718
Administration costs	134	140	137	179	145	151	191	207
Net loss on sale of securities	61	75	187	179	141	71	24	-
Other expenditures	19	39	33	78	32	73	81	448
Subtotal	3,410	3,565	3,811	3,846	3,833	3,955	3,786	4,543
Expenditures - funds under \$5 million¹					119	123	125	129
TOTAL EXPENDITURES	3,410	3,565	3,811	3,846	3,952	4,078	3,911	4,672

¹ Before 1993, the income and expenditures of these funds were distributed among the various categories.

^P Preliminary figures

Tableau 8

Revenu et dépenses

1994				1995			
I	II	III	IV ^p	I ^p	II	III	IV
\$,000,000							
				Revenu:			
1,212	1,326	1,220	1,470	1,237	Cotisations salariales		
1,914	2,090	1,699	2,537	2,161	Cotisations patronales		
3,126	3,416	2,919	4,007	3,398	Cotisations totales		
3,974	4,163	4,042	4,507	4,228	Revenu de placement		
4,231	1,149	1,559	1,085	1,138	Bénéfices nets sur la vente de titres		
145	45	43	193	388	Divers		
8,350	5,357	5,644	5,785	5,754	Total, autre que les cotisations		
11,476	8,773	8,564	9,791	9,152	Total partiel		
94	66	66	81	76	Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$ ¹		
11,570	8,839	8,629	9,872	9,228	REVENU TOTAL		
				Dépenses:			
3,263	3,240	3,335	3,413	3,568	Versements des rentes puisées dans la caisse		
64	74	91	59	63	Coût des rentes achetées		
872	476	557	621	955	Retraits en espèces		
170	190	184	217	192	Frais d'administration		
26	412	175	256	269	Perte nette sur la vente de titres		
149	164	196	320	219	Autres dépenses		
4,544	4,555	4,536	4,886	5,266	Total partiel		
151	145	142	149	149	Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$ ¹		
4,695	4,701	4,678	5,034	5,416	DÉPENSES TOTALES		

Revenu:

Cotisations salariales
Cotisations patronales
Cotisations totales

Revenu de placement
Bénéfices nets sur la vente de titres
Divers
Total, autre que les cotisations

Total partiel

Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$¹

REVENU TOTAL

Dépenses:

Versements des rentes
puisées dans la caisse
Coût des rentes achetées
Retraits en espèces
Frais d'administration
Perte nette sur la vente de titres
Autres dépenses

Total partiel

Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$¹

DÉPENSES TOTALES

¹ Avant 1993, le revenu et les dépenses de ces caisses étaient répartis dans les diverses catégories.

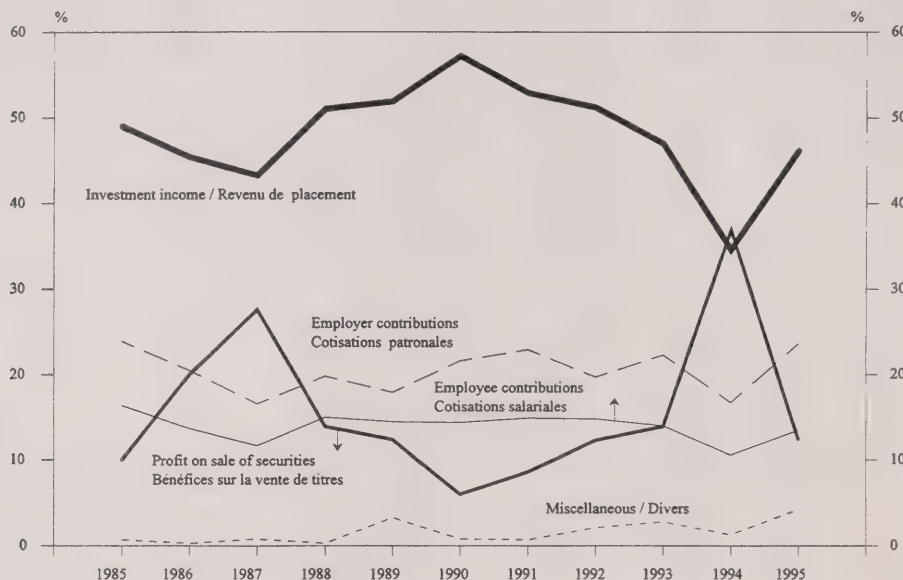
^p Nombres préliminaires

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (46%), experienced a 6.4% year-over-year increase. This growth rate is up significantly after three consecutive years of negative or negligible increases.

The distribution of first-quarter income from 1985 to 1995 is illustrated in Figure VI and Table 9.

Figure VI

Percentage distribution¹ of first-quarter income



¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 59% of income in the first quarter of 1995. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 37% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for over 60%.

Expenditures in the first quarter of 1995 were estimated at \$5.4 billion, up 15% from the previous year. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 68% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (18%), administration costs

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres exclus), la composante la plus importante (46%) du revenu des caisses, augmentait de 6,4% par rapport au premier trimestre de 1994. Cette croissance est relativement importante en comparaison aux variations négatives ou négligeables des trois dernières années.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux premiers trimestres de 1985 à 1995, veuillez vous référer au graphique VI et au tableau 9.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, premier trimestre

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement constituaient 59% du revenu total au premier trimestre de 1995. Les cotisations combinées des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, ne représentaient que 37% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à plus de 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Les dépenses totales au cours du premier trimestre de 1995 se sont chiffrées à 5,4 milliards\$, une croissance de 15% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 68% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de

(4%), losses on the sale of securities (5%) and various other miscellaneous expenditures (4%).

caisse ou de changement de gestionnaire financier (18%), les frais d'administration (4%), les pertes sur la vente de titres (5%) et les dépenses diverses (4%).

Table 9

Percentage distribution of first-quarter income

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, premier trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.3	14.0	47.0	13.9	2.8	8,392
1994 ^p	16.7	10.6	34.6	36.9	1.3	11,476
1995 ^p	23.6	13.5	46.2	12.4	4.2	9,152

¹ Since 1993, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p Preliminary figures

First-quarter net income (income minus expenditures) was down 45% from 1994 (to \$3.8 billion), the most significant year-over-year decline yet registered. This large drop was primarily due to the previously mentioned reduction in profits.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieure à 5 millions\$ sont exclues.

^p Nombres préliminaires

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au premier trimestre de 1995 ont baissé de 45% (pour s'établir à 3,8 milliards\$) par rapport à un an plus tôt - soit la plus importante diminution jamais enregistrée. Cette chute prononcée est principalement attribuable à la réduction des bénéfices mentionnée plus tôt.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁹ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁹ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Au cours des dernières années, certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles

⁹ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

⁹ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of the public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets by sector

Since the first quarter of 1991 (when data by sector were first available), public sector fund assets have accounted for an increasing share of total trusteed pension fund assets (book value), rising from 58% to 63% four years later. (This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusteed pension fund universe.) Between March 31st of 1991 and 1995, public sector funds' assets have grown 60% compared to 28% for those of the private sector. (Once again, this is partly because of the addition of the previously mentioned public sector plans.) On a quarterly basis, during the first quarter of 1995, assets from public sector funds grew at a rate of 2.9%, more than twice the rate registered by private sector funds (+1.2%). Since these data have been collected, asset growth for public sector funds has almost always surpassed that for the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

détenaient, ces restrictions ont eu un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

La proportion de l'actif total détenu par le secteur public s'est accrue depuis le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois), de 58% à 63% quatre ans plus tard. (Ceci est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie.) Entre les 31 mars de 1991 et de 1995, l'actif du secteur public s'est accru de 60% comparativement à 28% pour celui du secteur privé. (Encore une fois, ceci est attribuable en partie à l'ajout des caisses mentionnées ci-haut.) Sur une base trimestrielle, l'actif des caisses du secteur public s'est accru de 2,9% au cours du premier trimestre de 1995, soit une croissance plus de deux fois supérieure à celle de l'actif des caisses du secteur privé (+1,2%). Depuis que ces données sont disponibles, la croissance de l'actif du secteur public a presque toujours été supérieure à celle du secteur privé. La différence entre les taux de croissance et la proportion de l'actif total détenu par les secteurs est étroitement reliée aux rentrées nettes (voir la section **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Table 10

Assets (book value), by sector, first quarter 1995

Tableau 10

Placements selon le secteur (valeur comptable), premier trimestre de 1995

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	81,013	42.8	41,342	38.3	122,355	41.2
Stocks - Actions	65,609	34.6	42,398	39.3	108,007	36.3
Mortgages - Hypothèques	5,170	2.7	3,129	2.9	8,299	2.8
Real estate - Biens-fonds	9,116	4.8	3,059	2.8	12,175	4.1
Short-term - Court terme	16,024	8.5	9,112	8.5	25,136	8.5
Other ¹ - Autre ¹	12,422	6.6	8,794	8.2	21,216	7.1
Subtotal	189,354	100.0	107,834	100.0	297,188	100.0
Assets - funds under \$5,000,000						
Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	92		1,531		1,623	
TOTAL	189,446		109,365		298,811	

¹ Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

¹ Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

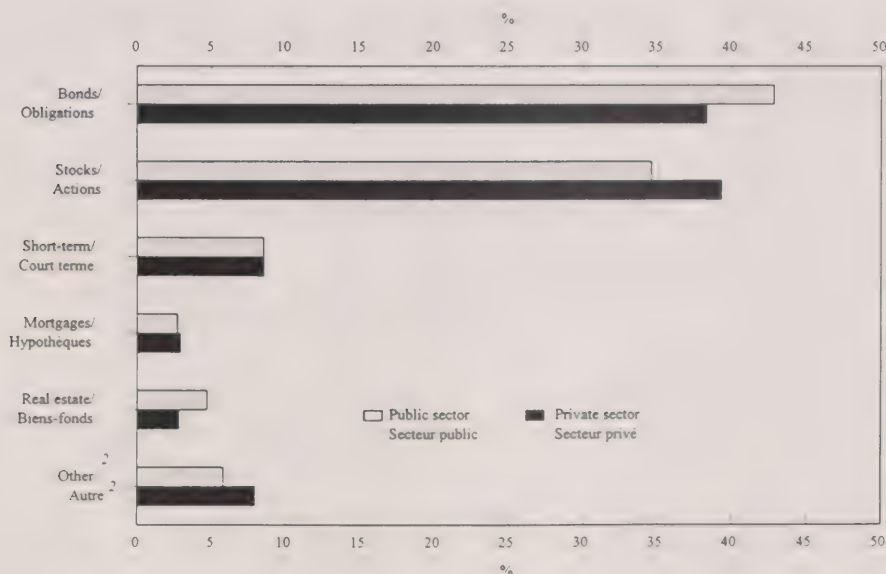
Table 10 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the first quarter of 1995, public sector funds had 43% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds. The public sector proportion has dropped ten percentage points in four years while the private sector proportion has changed very little.

Stocks, on the other hand, constituted 39% of the assets of private sector funds and just 35% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of the assets private sector funds have invested in stocks has risen less than it has for public sector funds (from 34% to 39% for the former; from 26% to 35% for the latter).

Figure VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Figure VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, first quarter 1995



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included

² Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Another interesting difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their

Le tableau 10 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente se trouve dans la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du premier trimestre de 1995, les caisses du secteur public détenaient 43% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé. Au cours des quatre dernières années, cette proportion a reculé de dix points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Les actions, par contre, constituaient 39% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 35% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (de 34% à 39% pour le secteur privé et de 26% à 35% pour le secteur public).

Le graphique VII montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1995

¹ L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens-fonds. Même si les caisses du secteur public ont toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, le

assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have more than doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$9.1 billion in the current quarter) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

Income and expenditures by sector

In the first quarter of 1995, total income was considerably higher for public (\$5.8 billion) than for private sector funds (\$3.4 billion). Their total expenditures, however, were not that much larger (\$3.2 billion vs \$2.3 billion). Public sector funds therefore, generated almost three-quarters (71%) of total net income.

Figure VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, first quarter 1995

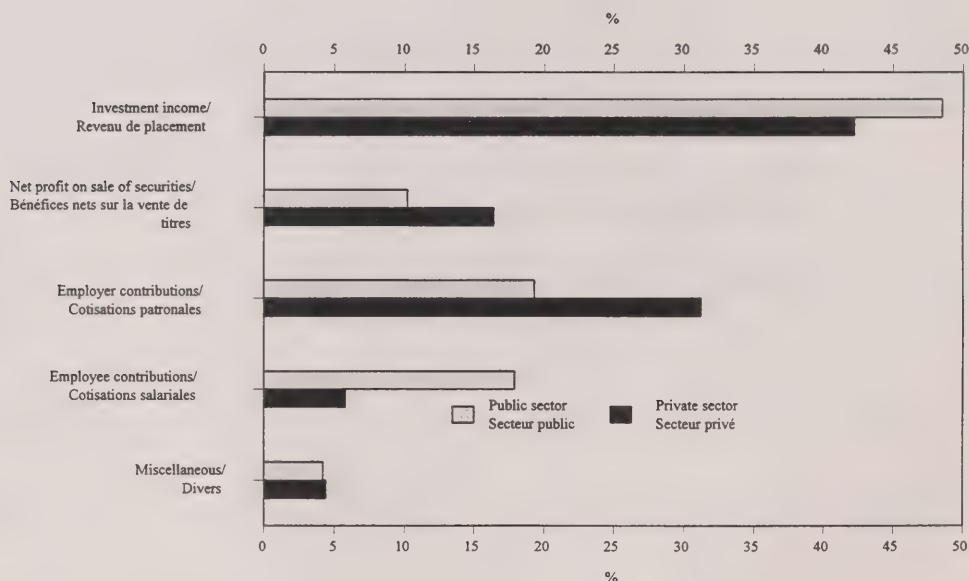
montant détenu a plus que doublé dans le secteur public (de 3,8 milliards\$ à 9,1 milliards\$ entre les premiers trimestres de 1991 et de 1995) alors que les caisses du secteur privé n'ont que légèrement augmenté le leur (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

Au premier trimestre de 1995, le revenu total des caisses de retraite en fiducie du secteur public (5,8 milliards\$) était considérablement plus élevé que celui du secteur privé (3,4 milliards\$). Leurs dépenses totales, cependant, n'étaient pas d'autant supérieures (3,2 milliards\$ contre 2,3 milliards\$). Le secteur public a donc généré 71% des rentrées nettes totales.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, premier trimestre de 1995



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Figure VIII illustrates the income distribution, by sector, in the first quarter of 1995. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (18% vs 6%). These contributions amounted to \$1.0 billion from public sector employees and to only \$193 million from private sector employees. The significantly higher proportion observed in the public sector is because most of these funds are

Le graphique VIII présente la répartition du revenu selon le secteur au premier trimestre de 1995. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé (18% contre 6%). Ces cotisations se chiffraient à 1,0 milliard\$ pour les caisses du secteur public contre 193 millions\$ pour les caisses du secteur privé. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. The 1993 annual survey¹⁰ data show that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are considerably higher for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income partially explains why public sector assets are growing at a more rapid rate (see **Assets by sector**).

Les données de l'enquête annuelle de 1993¹⁰ indiquent que 90% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne pour près des trois quarts des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont considérablement plus élevés pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique en partie pourquoi l'actif des caisses du secteur public s'accroît plus rapidement (voir **Actif selon le secteur**).

¹⁰ Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1993*, Statistics Canada, Cat. No. 74-201.

¹⁰ Voir le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1993*, Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue.

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest annual census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont estimés de façon implicite); on calcule alors la

book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual survey of trusteed pension funds**. This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual survey results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest annual survey.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 182 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 14 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the first quarter of 1995, there were 4 such funds. The total response rate for that quarter was 90.1%, calculated as follows:

$$\frac{182 - (14 + 4)}{182} \times 100 = 90.1\%$$

valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

Comparabilité dans les temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- une meilleure ventilation est maintenant disponible pour les genres de placements en gestion commune où se trouvent les investissements (c.-à-d. caisse d'actions, obligations etc.). Les tableaux de cette publication regroupent les placements en gestion commune et le genre d'actif dans lequel ils sont placés (c.-à-d. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 182 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 14 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au premier trimestre de 1995, 4 caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 90,1%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{182 - (14 + 4)}{182} \times 100 = 90,1\%$$

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'«American National Standard for Information Sciences» - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed
Collected under the authority of the Statistics
Act, Revised Statutes of Canada,
1985, Chapter S19

To return completed questionnaire either:

* Use enclosed postage paid envelope,

* Address your own envelope to:

Pensions Section, Statistics Canada,
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only							
Status:	R.D. <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>						
Date received	<table border="1"><tr><td>Year</td><td>Month</td><td>Day</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr></table>	Year	Month	Day			
Year	Month	Day					
Quarter ending							

Please make any necessary changes in above name or mailing address

Please submit within 20 days of receipt. If not received
by this date, you will be sent a reminder.

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify)	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify)	140	
	Other receipts and gains (specify)	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses

In thousands (\$,000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
Cost of pensions purchased	201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
Administration costs (include only if charged against fund)	203	
Net realized loss on sale of securities	204	
Refund of surplus in the fund	205	
Other disbursements and losses, (specify)	206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	



ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000) <i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000</i>
Pooled, mutual and investment funds	300			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other (specify) _____	307			
Equities	320			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
- United States	323			
- Other	324			
Bonds / Debentures	330			
- federal	331			
- provincial	332			
- municipal	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
Mortgages	340			
- residential	341			
- non-residential	342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350			
Cash, deposits, short-term	360			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
Miscellaneous	370			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify) _____	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (please print)		Telephone		
		() -		
Thank you for your collaboration				



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentialité: une fois remplie
Renseignements reçus en vertu de la Loi sur la
statistique. Les revues de la Loi sur la
statistique, 1985 (chapitre S19)

Pour envoyer le formulaire complet:
* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse.
* Adressez votre propre enveloppe à:
Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave. Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087
Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement							
Statut:	R/D <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>						
Date de réception:	<table border="1"> <tr> <td>Année</td> <td>Mos</td> <td>Jour</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	Année	Mos	Jour			
Année	Mos	Jour					
Trimestre finissant le							

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus

Veillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agréée seulement.

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés au lieu de compléter le questionnaire. L'information peut également nous être transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

		En milliers (,000\$)
Cotisations:	employé(s)	100
	employeur(s)	101
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110
	hypothèques	111
	dépôts et billets à court terme	112
	Dividendes sur: actions de sociétés canadiennes	113
	actions de sociétés étrangères	114
	Revenus provenant de biens-fonds	115
	Autres revenus de placements (préciser)	116
	Additionner: Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117
	Déduire: Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119
	Benefice net réalisé sur la vente de titres	130
	Transferts d'autres régimes de retraite (préciser)	140
	Autres recettes ou gains (préciser)	150
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160

DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.

	En milliers (,000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200
Coût des rentes achetées	201
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203
Perte nette réalisée sur la vente de titres	204
Remboursement du surplus à la caisse	205
Autres dépenses et pertes (préciser)	206
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210



ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>		(,000\$)	(,000\$)	↓ (,000\$) Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
Caisses communes, mutuelles et de placements	300			
- Actions (canadiennes)	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302			
- Hypothèques	303			
- Biens-fonds	304			
- Marché monétaire	305			
- Valeurs étrangères	306			
- Autres (préciser)	307			
Actions	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes ..	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères ..	322			
- État-Unis	323			
- Autres	324			
Obligations / Obligations non garanties	330			
- fédérales	331			
- provinciales	332			
- municipales	333			
- d'autres organismes canadiens	334			
- d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques	340			
- résidentiel	341			
- non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers) ..	350			
Encaisse, dépôts, court terme	360			
- encaisse, dépôts, CGP	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
- placements étrangers à court terme	363			
- autre papier à court terme	364			
Divers	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
- comptes à recevoir	372			
- autres éléments d'actif (préciser)	373			
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380			
Déduire: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone		
		() -		
Merci de votre collaboration				

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Help-Wanted Index, 1981-1992 <i>Occasional</i> , Bilingual	Indice de l'offre d'emploi, 1981-1992 <i>Occassional</i> , Bilingue	71-540
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)73-202S	
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual</i> , Bilingual	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial</i> , Bilingual	Régimes de pension au Canada <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.





Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Second Quarter 1995
Labour Division

Deuxième trimestre 1995
Division du travail

Price: Canada: \$18.00 per issue, \$60.00 annually
United States: US \$22.00 per issue, US \$72.00 annually
Other Countries: US \$26.00 per issue, US \$84.00 annually

Prix: Canada: 18 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année
États-Unis: 22 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année
Autres pays: 26 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds holding 87% of total assets (i.e. funds of \$200 million or more).

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusteed pension funds reached \$305 billion at the end of the second quarter of 1995, up 2.0% from the previous quarter.

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the second quarter of 1995, stock holdings grew by 3.6% while bond holdings increased by only 0.2%.

Asset distribution

7

- The gap between the percentage of assets held in bonds and stocks continued to narrow; they represented 40% and 37% respectively of total assets.

Foreign investment

9

- At the end of the second quarter of 1995, investment outside of Canada reached \$41.4 billion, or 13.7% of total assets.

December 1995

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie détenant 87% de l'actif total (c.-à-d. les caisses d'au moins 200 millions\$).

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie a atteint 305 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1995, une augmentation de 2,0% par rapport au trimestre précédent.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du deuxième trimestre de 1995, la valeur de l'actif total détenu en actions s'accroissait de 3,6% comparativement à seulement 0,2% pour les obligations.

Répartition de l'actif

- L'écart entre les proportions de l'actif détenu en actions et obligations a continué de rétrécir, représentant 40% et 37% respectivement de l'actif total.

Placements étrangers

- La valeur des placements étrangers a atteint 41,4 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1995, soit 13,7% de l'actif total.

Décembre 1995



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets reached \$337 billion, up 4.5% from the previous quarter. This healthy growth rate reflects the increased price of stocks and higher levels of net income. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur marchande de l'actif total a atteint 337 milliards\$, soit 4,5% de plus qu'au trimestre précédent. Cette croissance robuste reflète la croissance des prix des actions et le niveau élevé des rentrées nettes.
INCOME AND EXPENDITURES	16	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Second-quarter net income was up 63% from the same quarter of 1994, the largest year-over-year increase recorded for a second quarter. 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes au deuxième trimestre ont augmenté de 63% par rapport au même trimestre de 1994, soit la croissance annuelle la plus prononcée en un deuxième trimestre.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	18	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> Assets of private sector funds grew by 2.3% between the first and second quarters of 1995, compared to 1.9% for public sector funds. This represents the first time since these data have been available that asset growth for the private sector has surpassed that of the public sector. 		<ul style="list-style-type: none"> L'actif des caisses du secteur privé s'est accru de 2,3% au cours du deuxième trimestre de 1995, comparativement à 1,9% pour le secteur public. Ceci représente la première fois depuis que ces données sont disponibles que la croissance de l'actif du secteur privé dépasse celle du secteur public.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on an survey of all trusteed pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour (613-951-2088), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201 au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur une enquête de toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401 au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes enregistrés de pension au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également des données sur les REÉR et sur les prestataires et prestations des régimes enregistrés de pension.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour (613-951-2088), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la publication des données du premier trimestre de 1993; ces changements devaient être notés lors de comparaisons historiques. Consulter la section **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. (Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹) This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the capital and financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested on the capital and financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 182 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the second quarter of 1995, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the annual survey of all trustee pension funds in Canada.²

The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the annual census survey reveals a difference in total assets of less than 1%.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime enregistré de pension (REP) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. (Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹.) Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et des capitaux et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite entièrement déposées auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt et/ou de gestion distincte, cette proportion est incluse dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des REP et presque 90% de l'actif investi sur les marchés financiers et des capitaux par les REP. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, consultez la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201 au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 182 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 182 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1995.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données de l'enquête annuelle couvrant toutes les caisses de retraite en fiducie au Canada.²

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats de l'enquête annuelle (recensement) révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trustee pension funds at the end of the second quarter of 1995 was estimated at \$304.9 billion³, up 2.0% from the previous quarter. Although this growth rate is marginally better than most of the increases measured over the past year, it remains quite low when compared with the large majority of those measured before 1994.

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, June 30th

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1985	102,414	14.6	133,893	11.6
1986	118,034	15.3	151,216	12.9
1987	134,806	14.2	164,763	9.0
1988	149,353	10.8	175,644	6.6
1989	164,244	10.0	183,035	4.2
1990 ²	190,435	15.9	205,928	12.5
1991	208,277	9.4	218,195	6.0
1992	228,282	9.6	237,205	8.7
1993 ³	255,886	12.1	262,047	10.5
1994	283,356	10.7	288,788	10.2
1995 ^p	304,923	7.6	304,923	5.6

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, second quarter 1995=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

^p Preliminary figures

Table 1 shows the value (in constant and current dollars) of assets at the end of the second quarter of 1985 to 1995 and their annual growth rates.

The annual growth rate of total (i.e. gross) assets was 7.6% at June 30, 1995. Year-over-year increases, measured at the end of every quarter, peaked in the first quarter of 1980 (21.6%) but then decreased, for the most part, until the third quarter of 1988 (9.8%). The growth rate fluctuated generally between 9% and 11% until the end of the third quarter of 1994; since then, growth rates have fallen below 8% for 3 consecutive quarters. The 7.6% growth rate measured in the current quarter is the

³ Includes an estimated \$3.1 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du deuxième trimestre de 1995, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie était de 304,9 milliards\$, soit 2,0% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est légèrement supérieur à la plupart de ceux mesurés au cours de la dernière année, il demeure considérablement plus faible que la majorité de ceux d'avant 1994.

Tableau 1

Actif total en dollars courants et constants (valeur comptable), au 30 juin

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, deuxième trimestre de 1995=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^p Nombres préliminaires

Le tableau 1 présente la valeur de l'actif (en dollars constants et courants), à la fin de chaque deuxième trimestre des années 1985 à 1995, et le taux annuel de croissance.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total était de 7,6% au 30 juin 1995. Suite au sommet atteint au premier trimestre de 1980 (21,6%), le taux de croissance annuel, mesuré à la fin de chaque trimestre, a reculé de façon générale jusqu'au troisième trimestre de 1988 (9,8%). Puis il a fluctué de façon générale à des taux de 9% à 11% jusqu'à la fin du troisième trimestre de 1994; depuis ce temps, le taux de croissance annuel est tombé à moins de 8% pour trois trimestres consécutifs. Le taux de 7,6% au 30 juin 1995 représente la croissance annuelle la

³ Comprend un montant estimatif de 3,1 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

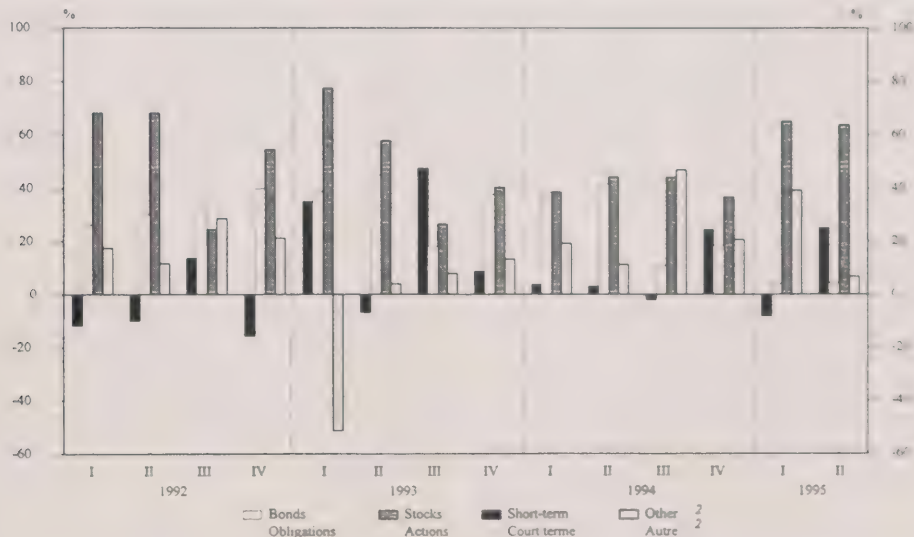
lowest measured between second quarters. The current low is primarily attributable to lower income through the last half of 1994 and the first quarter of 1995. Even removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 5.6% increase in the current quarter is one of the lowest recorded.

Quarter-to-quarter asset growth

Table 2 presents current quarter data on the asset mix of trusteed pension funds. Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation; this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The second quarter of 1995 was marked by a rising TSE 300 index, a continuation of the growth that began at the end of the previous quarter. As well, bond interest rates were down in the current quarter. In light of these conditions, stocks (+3.6%) and real estate (+2.6%) showed the largest quarter-to-quarter increases. After the previous quarter's growth in stocks (+4.3%), this increase was the largest in the past two years¹. On the other hand, the declining interest rates virtually halted investment in bonds; their book value was up only 0.2%. A large increase in short-term investments was almost entirely attributable to the investments of one large fund.

Figure I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

⁴ A larger increase was measured in the first quarter of 1993 due to changes to the data collection document.

plus faible de deuxième trimestre. Cela est surtout attribuable à une baisse du revenu au cours de la deuxième moitié de 1994 et au premier trimestre de 1995. Même si l'effet de l'inflation est éliminé (c.-à-d. l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance de 5,6% mesurée au trimestre courant est une des plus faibles enregistrées.

Variation trimestrielle de l'actif

Le tableau 2 présente des données sur la composition du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. Les conditions économiques influencent les décisions d'investissement des gestionnaires de caisses; ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types de placement. Le deuxième trimestre de 1995 a été marqué par la poursuite de la hausse de l'indice du TSE 300, qui avait commencé à la fin du trimestre précédent, et par la baisse des taux d'intérêt des obligations. C'est ainsi que les actions (+3,6%), et les biens-fonds (+2,6%) ont affiché les hausses trimestrielles les plus importantes. Abstraction faite du trimestre précédent (+4,3%), la croissance des actions était la plus importante des deux dernières années¹. D'autre part, la baisse des taux d'intérêt a très peu encouragé les placements sous forme d'obligations, dont la valeur comptable n'augmentait que de 0,2%. La croissance remarquable des placements à court terme est presque entièrement attribuable aux placements d'une seule caisse.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

La croissance relativement plus forte au premier trimestre de 1993 est due aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle Type de placement ¹	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	100,088	101,461	103,123	104,645	109,013	111,480	112,705	116,052
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,710	77,790	86,542	89,715	91,525	95,124
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	8,064	8,073	8,254	8,209
Real estate - Biens-fonds	7,608	7,942	8,200	8,273	9,191	9,303	9,715	10,085
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,240	16,645	20,599	20,225	23,459	24,235
Other ¹ - Autre ¹	19,842	20,208	21,393	22,148	14,970	15,071	15,013	15,872
Subtotal - Total partiel	223,722	228,282	233,277	237,091	248,379	253,867	260,671	269,577
Assets - funds under \$5,000,000² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²					2,061	2,019	1,983	1,977
TOTAL	223,722	228,282	233,277	237,091	250,440	255,886	262,654	271,554
	1994				1995			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	118,778	120,783	121,245	122,088	122,355	122,620		
Stocks - Actions	97,868	100,003	101,876	103,562	108,007	111,925		
Mortgages - Hypothèques	8,175	8,286	8,383	8,294	8,299	8,164		
Real estate - Biens-fonds	10,620	11,102	11,173	11,615	12,175	12,490		
Short-term - Court terme	24,501	24,652	24,569	25,694	25,136	26,680		
Other ¹ - Autre ¹	16,737	16,688	18,511	19,107	21,216	21,453		
Subtotal - Total partiel	276,679	281,514	285,757	290,360	297,188	303,332		
Assets - funds under \$5,000,000² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²	1,921	1,842	1,765	1,697	1,623	1,591		
TOTAL	278,600	283,356	287,522	292,057	298,811	304,923		

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² Before 1993, the assets of these funds were distributed among the various investment categories.

^p Preliminary figures

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Avant 1993, l'actif de ces caisses était réparti dans les diverses catégories d'actif.

^p Nombres préliminaires

Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

The growth in assets between March 31st and June 30, 1995 totalled \$6.1 billion. Figure I illustrates how this amount was distributed among the various investment vehicles.

As the TSE 300 continued its climb during the second quarter of 1995, Figure I shows that fund managers responded much as they had the previous quarter, investing 64% of their available money in stocks. This made it by far the single most popular form of investment in the quarter. On the other hand, a remarkably low 4% of second-quarter new money was invested in bonds. As interest rates fell over the past few years, managers sought higher returns in the capital markets, almost always turning to stocks. In fact, since mid-1990, stocks have been the preferred investment vehicle in all but two quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice.

La croissance de l'actif au cours du deuxième trimestre de 1995 se chiffrait à 6,1 milliards\$. Le graphique I illustre de quelle façon ce montant a été réparti entre les différents types de placement.

Le graphique I montre qu'au deuxième trimestre de 1995, les gestionnaires de caisses ont réagi à la poursuite de la croissance du TSE 300 à peu près de la même façon qu'au trimestre précédent en investissant 64% des rentrées disponibles dans les actions, de loin le type de placement préféré. D'autre part, une proportion remarquablement faible (4%) des nouveaux argents a été dirigée vers les obligations. Lorsque les taux d'intérêt ont commencé à plonger ces dernières années, les gestionnaires se sont dirigés vers les marchés de capitaux pour obtenir de meilleurs rendements et ils ont presque toujours opté pour les actions. Par conséquent, depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de deux trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, second quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	46.8	26.3	6.2	2.7	10.1	8.0	102,414
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,034
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.4	32.6	3.3	3.5	7.3	8.9	228,282
1993	43.9	35.3	3.2	3.7	8.0	5.9	253,867
1994	42.9	35.5	2.9	3.9	8.8	5.9	281,514
1995 ^P	40.4	36.9	2.7	4.1	8.8	7.1	303,332

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^P Preliminary figures

Asset distribution

Table 3 indicates the distribution of the assets, by investment vehicle, as of June 30th of 1985 to 1995. Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 40% and 37% respectively, of total assets. Short-term holdings³ represented 9% of total assets while

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, deuxième trimestre

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

^P Nombres préliminaires

Répartition de l'actif

Le tableau 3 donne la répartition de l'actif au 30 juin des années 1985 à 1995. Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 40% et 37% de l'actif total. Les placements à court terme³ représentaient 9% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds ensemble, 7%. La balance

³ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

³ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

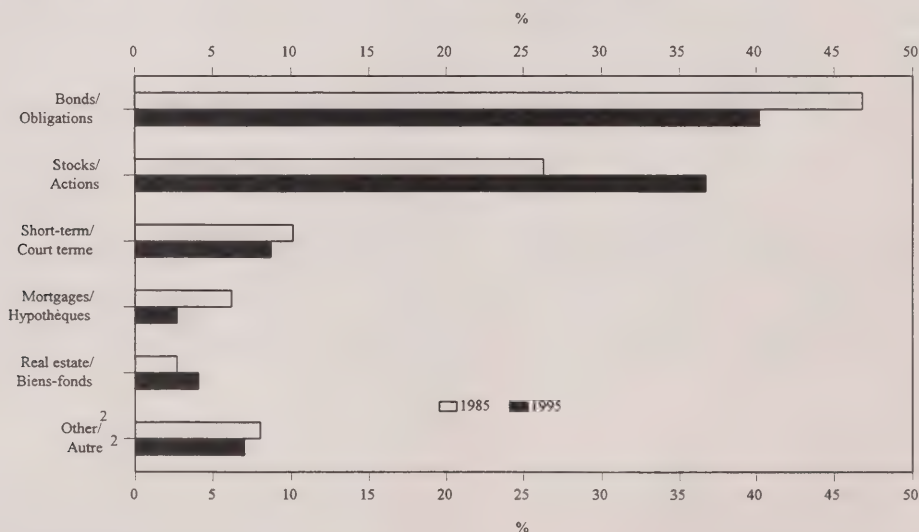
mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables.

To better illustrate movement over time in the portfolio of trusted pension funds, Figure II shows the changes in this distribution by highlighting the proportions for the current quarter and the same quarter ten years earlier. As is immediately evident, the most significant changes have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages.

Stocks and bonds have always been the cornerstones of the trusted pension fund portfolio. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this gap has narrowed considerably and now stands at a mere 3 percentage points. Between 1985 and 1995, the proportion of the assets held in stocks has risen almost continually, from 26% to 37%. The proportion of assets held in bonds, on the other hand, has been declining at a steady pace since 1990 - partly a result of continuing, relatively low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). The proportion invested in mortgages decreased steadily between 1985 and 1995, from 6% to 3%.

Figure II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), second quarter of 1985 and 1995



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Pour mieux illustrer l'évolution de la composition du portefeuille des caisses de retraite en fiducie, le graphique II illustre la répartition de l'actif total du trimestre courant et celle de dix ans plus tôt. C'est au niveau des proportions de l'actif détenu sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qu'on a observé les principaux mouvements.

Les actions et les obligations ont toujours été les principaux types de placement des caisses de retraite en fiducie. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Cet écart s'est rétréci considérablement au fil des ans et se chiffre maintenant à seulement 3 points de pourcentage. Entre 1985 et 1995, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté presque continuellement, soit de 26% à 37%. D'autre part, la proportion de l'actif total détenu sous forme d'obligations a diminué de façon régulière depuis 1990; ceci est en partie attribuable à la continuité de la faiblesse relative des taux d'intérêt. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les changements récents des proportions d'actions et d'obligations peuvent être lié à l'évolution du portefeuille des caisses du secteur public (voir la section **Caisses des secteurs public et privé**). La proportion de l'actif détenu sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître entre 1985 et 1995, passant de 6% à 3%.

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), deuxième trimestre de 1985 et de 1995

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

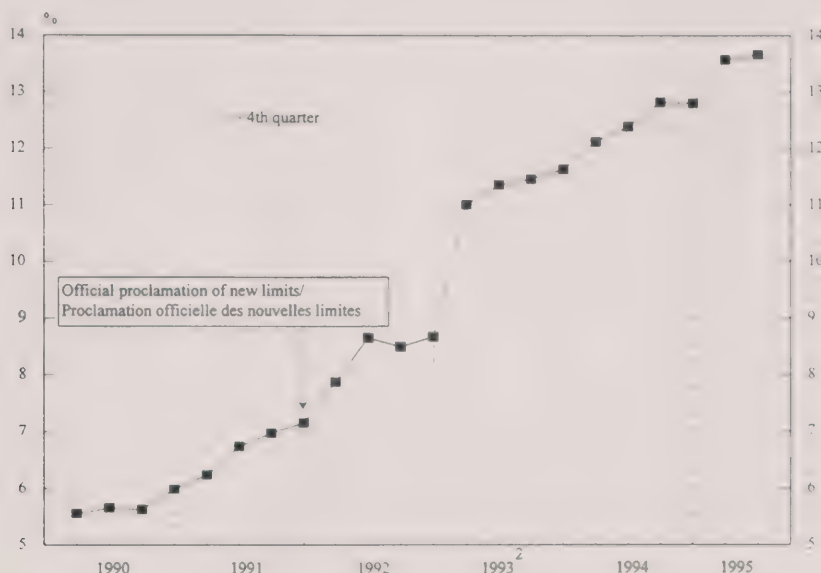
² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Foreign investment

At the end of the second quarter of 1995, investment outside Canada reached \$41.4 billion (book value), a 3% increase from the previous quarter. As a proportion of total assets, foreign investment now represents 13.7% of the total portfolio, only slightly higher than the previous quarter. Figure III illustrates that this proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed.

Figure III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹



¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

Table 4 contrasts the quarterly growth in foreign assets to that of total assets. Although it has been over a year since the limit on the foreign holdings of trusteed pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing. While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets has almost always exceeded that of total assets. For the year ended June 30, 1995, the growth in foreign assets (+18.8%) was two and a half times that of total assets (+7.6%).

Placements étrangers

À la fin du deuxième trimestre de 1995, les placements à l'extérieur du Canada s'élevaient à 41,4 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent. En proportion de l'actif total, les placements étrangers constituent maintenant 13,7% du portefeuille, soit un peu plus qu'au trimestre précédent. Le graphique III montre que cette proportion a augmenté pratiquement à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant le type de placements étrangers ont été proposés.

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

Le tableau 4 met en contraste la croissance trimestrielle de l'actif étranger et celle de l'actif total. Même si le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) est en vigueur depuis plus d'un an, il semble que la tendance vers ce type de placement continue. Alors que la croissance de l'actif total a été de 1,5% à 3% par année depuis 1991, celle des placements à l'étranger a presque toujours été plus élevée. La variation sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 30 juin 1995, était presque deux fois et demi supérieure à celle de l'actif total (+18,8% contre +7,6%).

Table 4

Quarterly change in total assets and foreign investments
(book value)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle
	\$,000,000	%
1992 I	17,607	13.0
II	19,753	12.2
III	19,812	0.3
IV	20,544	3.7
1993 I ³	27,358	33.2
II	28,838	5.4
III	29,860	3.5
IV	31,361	5.0
1994 I	33,525	6.9
II	34,883	4.1
III	36,622	5.0
IV ^P	37,179	1.5
1995 I ^P	40,323	8.5
II ^P	41,445	2.8

Tableau 4

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers
(valeur comptable)¹

Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
\$,000,000	%	%
223,722	2.7	7.9
228,282	2.0	8.7
233,277	2.2	8.5
237,091	1.6	8.7
248,379	4.8	11.0
253,867	2.2	11.4
260,671	2.6	11.5
269,577	3.4	11.6
276,679	2.6	12.1
281,514	1.7	12.4
285,757	1.5	12.8
290,360	1.6	12.8
297,188	2.3	13.6
303,332	2.0	13.7

¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

^P Preliminary figures

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 65% of total holdings outside Canada at the end of the second quarter of 1995. Another 30% was held in foreign pooled funds⁶. Bonds (4%) and short-term securities (1%) made up the balance of the foreign portfolio. Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign investment were first available), the proportion of foreign assets held in equity has dropped from 76% to 65% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 30%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks. Table 5 compares the foreign and Canadian asset portfolios of trustee pension funds.

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

³ La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie à la modification du document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

^P Nombres préliminaires

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 65% à la fin du deuxième trimestre de 1995. Un autre 30% était placé dans des caisses communes⁶. Les obligations (4%) et les titres à court terme (1%) composaient la balance du portefeuille étranger. Depuis le premier trimestre de 1993 (lorsque des données plus précises sur les placements étrangers ont été disponibles), la proportion détenue en titres étrangers est passée de 76% à 65%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé de façon constante, soit de 19% à 30%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions. Le tableau 5 compare les portefeuilles étranger et canadien des caisses de retraite en fiducie.

⁶ Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

⁶ Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans le questionnaire d'avant 1993, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), second quarter 1995¹

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	121,010	46.2	1,610	3.9	122,620	40.4
Stocks - Actions	84,937	32.4	26,988	65.1	111,925	36.9
Short-term - Court terme	26,313	10.0	367	0.9	26,680	8.8
Other - Autre	29,627 ²	11.3	12,480 ³	30.1	42,107	13.9
TOTAL	261,887	100.0	41,445	100.0	303,332	100.0

¹ This table excludes the assets of funds having gross assets (book value) of less than \$5 million.

² Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), deuxième trimestre de 1995¹

¹ L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers

ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets held by these funds. These data are presented in Table 6.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,277	117,535	121,970	121,179	126,197	130,001		
Stocks - Actions	119,645	113,965	120,753	119,242	125,434	133,831		
Mortgages - Hypothèques	8,536	8,339	8,532	8,316	8,430	8,479		
Real estate								
Biens-fonds	9,638	10,402	10,178	10,288	10,903	11,178		
Short-term - Court terme	24,673	24,625	24,603	25,707	25,097	26,706		
Other ¹ -Autre ¹	20,239	20,240	21,730	22,606	24,580	24,852		
Subtotal - Total partiel	305,008	295,106	307,766	307,338	320,641	335,047		
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,120	1,921	1,901	1,795	1,749	1,757		
TOTAL	307,128	297,027	309,667	309,133	322,390	336,804		

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles as well as accruals and receivables.

^p Preliminary figures

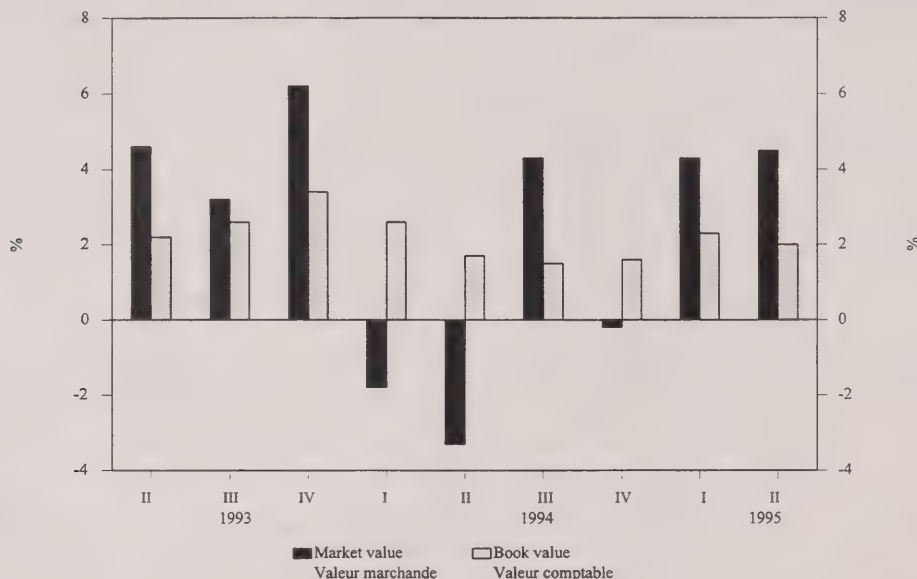
Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru

^p Nombres préliminaires

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the market value change reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value. Figure IV traces quarter-to-quarter variations for total assets at book and market value.

Figure IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



When financial market conditions favour investments in stocks, the market value of trustee pension fund assets thrives. Such was the case in the second quarter of 1995. While the book value of total assets increased by 2.0% between the first and second quarters of 1995, the market value of trustee pension funds' assets was up 4.5%, to \$336.8 billion. Although a combination of low income and financial market conditions led to three quarterly decreases in 1994, higher stock prices fuelled the healthy increases measured during the first two quarters of 1995. A fall in the interest rates for bonds also contributed by boosting the value of this investment vehicle.

Table 7 lists the market-to-book value ratio of total assets, an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the second quarter of 1995, the market value topped the purchase price by 10.5%, more than two percentage points higher than the previous quarter and almost 6 percentage points higher than a year ago. The market-to-book ratio is still well below that registered during the last three quarters of 1993 when the TSE 300 was aiming for a record high.

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend et des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable. Le graphique IV illustre les variations trimestrielles de l'actif total en valeur marchande et en valeur comptable.

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie connaît des gains robustes lorsque les marchés financiers sont propices aux placements en actions. Ceci était le cas au deuxième trimestre de 1995. Tandis que la valeur comptable de l'actif augmentait de 2,0%, la valeur marchande augmentait de 4,5% pour s'établir à 336,8 milliards\$. Alors que les conditions des marchés financiers et la faiblesse du revenu expliquaient les trois baisses trimestrielles survenus au cours de l'année 1994, la croissance au cours des deux premiers trimestres de 1995 a été fait de la croissance régulière des prix des actions. La baisse des taux d'intérêt des obligations y a également contribué en élevant la valeur marchande des obligations.

Le tableau 7 contient les ratios de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable ce qui donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du deuxième trimestre de 1995, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 10,5%, soit plus de deux points de pourcentage supérieur au trimestre précédent et presque 6 points de pourcentage supérieur à l'année précédente. Ce ratio est nettement inférieur à ceux enregistrés aux trois derniers trimestres de 1993 lorsque l'indice du TSE 300 s'enlignait vers des niveaux records.

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I	272,727		250,440		108.9
II	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I	307,128	-1.8	278,600	2.6	110.2
II	297,027	-3.3	283,356	1.7	104.8
III	309,667	4.3	287,522	1.5	107.7
IV ^P	309,133	-0.2	292,057	1.6	105.8
1995 I ^P	322,390	4.3	298,811	2.3	107.9
II ^P	336,804	4.5	304,923	2.0	110.5

^P Preliminary figures

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. At the end of the second quarter of 1995, the ratio for bonds was 106%. A year earlier, it was 97%, indicating that the market value of bonds had dropped below its book value. At the end of 1993, when the interest rates were lower, that ratio was 112%. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 120% in the current quarter; when the TSE 300 was peaking, this ratio was as high as 125.5%. Over the past ten quarters, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than for bonds, in some quarters by close to 20 percentage points.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value (see **Asset distribution**). However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions. This quarter marked the first time that stocks accounted for the largest share of the market value of assets (40% versus 39% for bonds). The difference in the proportion of the assets held in these two investments has been narrowing over the past few years, but the rise in stock prices in the second quarter of 1995 put stocks over the top.

One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trustee pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the second quarter of 1995 reached \$49.8 billion, 15% of total assets. Over the past ten quarters (those for which market value data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 23.8% compared to an average of only 7.5% for Canadian assets. This is in part attributable to the heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I	272,727		250,440		108.9
II	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I	307,128	-1.8	278,600	2.6	110.2
II	297,027	-3.3	283,356	1.7	104.8
III	309,667	4.3	287,522	1.5	107.7
IV ^P	309,133	-0.2	292,057	1.6	105.8
1995 I ^P	322,390	4.3	298,811	2.3	107.9
II ^P	336,804	4.5	304,923	2.0	110.5

^P Nombres préliminaires

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. À la fin du deuxième trimestre de 1995, le ratio pour les obligations était de 106%; au même trimestre de l'année précédente, ce ratio était de 97% indiquant que la valeur marchande se trouvait à être inférieure à sa valeur comptable. À la fin de 1993, lorsque les taux d'intérêt étaient plus bas, le ratio se trouvait à 112%. D'autre part, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions était de 120% au trimestre courant; aux plus hauts sommets du TSE 300, ce ratio avait atteint 125,5%. Au cours des dix derniers trimestres, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. À certains trimestres, l'écart atteignait presque 20 points de pourcentage.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placements est similaire au portrait présenté en valeur comptable (voir la section **Répartition de l'actif**). Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations au niveau des marchés financiers. Ce trimestre-ci représente la première fois que les actions constituent la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (40% contre 39% pour les obligations). L'écart entre ces deux types de placements se rétrécit depuis les quelques dernières années mais la croissance des prix des actions au deuxième trimestre de 1995 a fait que les actions ont pris le devant.

Une différence significative entre les valeurs comptable et marchande se trouve au niveau du contenu étranger du portefeuille des caisses de retraite en fiducie. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 49,8 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1995, soit 15% de l'actif total. Au cours des dix derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 23,8% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 7,5% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la forte proportion de l'actif étranger placé en actions.

Table 8

Income and expenditures

	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,139	1,225	1,139	1,448	1,178	1,327	1,177	1,526
Employer contributions	1,520	1,984	1,648	2,546	1,869	1,944	1,965	3,193
Total contributions	2,659	3,209	2,787	3,994	3,047	3,271	3,142	4,719
Investment income	3,949	3,945	3,865	3,962	3,944	4,039	3,902	4,231
Net profit on sale of securities	947	744	1,522	518	1,165	2,515	2,671	3,473
Miscellaneous	160	312	88	121	236	380	141	126
Total non-contributions	5,056	5,001	5,475	4,601	5,345	6,934	6,714	7,828
Subtotal	7,715	8,210	8,261	8,596	8,392	10,205	9,855	12,549
Income - funds under \$5 million¹					63	81	90	123
TOTAL INCOME	7,715	8,210	8,261	8,596	8,456	10,286	9,945	12,672
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,580	2,694	2,693	2,775	2,969	2,988	3,011	3,098
Cost of pensions purchased	48	55	50	40	82	101	72	71
Cash withdrawals	568	562	710	595	464	571	407	718
Administration costs	134	140	137	179	145	151	191	207
Net loss on sale of securities	61	75	187	179	141	71	24	-
Other expenditures	19	39	33	78	32	73	81	448
Subtotal	3,410	3,565	3,811	3,846	3,833	3,955	3,786	4,543
Expenditures - funds under \$5 million¹					119	123	125	129
TOTAL EXPENDITURES	3,410	3,565	3,811	3,846	3,952	4,078	3,911	4,672

¹ Before 1993, the income and expenditures of these funds were distributed among the various categories.

^P Preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1994				1995			
I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV
\$,000,000							

INCOME AND EXPENDITURES

As Figure V illustrates, there is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years. For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁷ and losses on the sale of securities.

Figure V

Income, expenditures and net income



As can be seen in Table 8, second-quarter income of trusteed pension funds totalled \$11.3 billion, up 28% from the previous year, one of the largest increases measured in a second quarter.

The jump in income was spurred by a significant rise in profits on the sale of securities (+134%), a direct result of increased stock prices. At the end of the second quarter of 1995, profits constituted 24% of total fund income, almost twice the proportion they represented one year earlier.

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (39.5%),

⁷ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

REVENU ET DÉPENSES

Comme on peut le voir au graphique V, le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre. À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁷ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Comme l'indique le tableau 8, le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du deuxième trimestre de 1995 totalisait 11,3 milliards\$, une augmentation de 28% en regard du même trimestre précédent. Il s'agit de la croissance la plus importante enregistrée au cours d'un deuxième trimestre.

La hausse du revenu est principalement attribuable à l'augmentation prononcée (+134%) des bénéfices nets sur la vente de titres, un résultat direct de la hausse des prix des actions. Les bénéfices réalisés au cours du deuxième trimestre représentaient 24% du revenu total des caisses, presque le double par rapport à un an plus tôt.

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres exclus), la composante la plus importante (39,5%) du revenu des caisses,

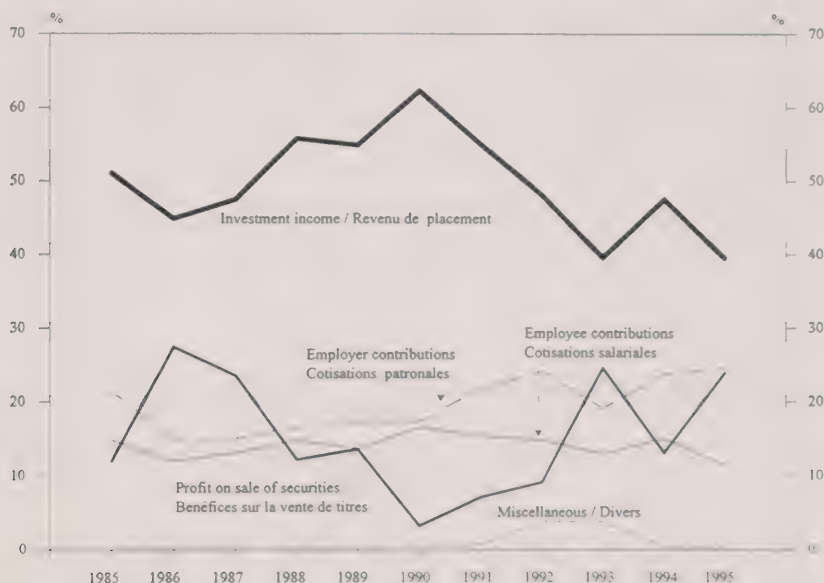
⁷ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

experienced a 6.5% year-over-year increase. Although this growth rate is relatively low compared to those of the 1980s, it is twice as high as in 1994. This source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years. When interest rates peaked in the early 1980s, second-quarter investment income grew as much as 31% from one year to the next.

The distribution of second-quarter income from 1985 to 1995 is illustrated in Figure VI and Table 9.

Figure VI

Percentage distribution¹ of second-quarter income



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 63% of income in the second quarter of 1995. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 36% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for about 60%.

Expenditures in the second quarter of 1995 were estimated at \$4.6 billion, down 2% from the previous year. Part of the reason for the annual drop is the decline in losses on the sale of securities (-89%), another effect of increased stock prices. In fact, these losses, which represented 9% of total second-quarter expenditures in 1994, represented only 1% in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors

augmentait de 6,5% par rapport au deuxième trimestre de 1994. Même si ce taux est relativement faible en comparaison avec ceux des années 1980, il est deux fois supérieur à celui de l'année précédente. Cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accru de très peu au cours des cinq dernières années. Le revenu de placement a connu des gains annuels très importants (jusqu'à 31%) lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet au début des années 1980.

Pour avoir un aperçu détaillé des sources de revenu aux deuxièmes trimestres de 1985 à 1995, veuillez vous référer au graphique VI et au tableau 9.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, deuxième trimestre

¹ Depuis 1993, l'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement ont constitué 63% du revenu total du deuxième trimestre de 1995. Les cotisations combinées des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 36% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à environ 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Les dépenses totales au cours du deuxième trimestre de 1995 se sont chiffrées à 4,6 milliards\$, une baisse de 2% en regard du même trimestre de l'année précédente. Cette baisse est en partie attribuable à la diminution (-89%) des pertes subies sur la vente de titres, un autre résultat de la hausse des prix des actions. En effet, ces pertes représentent seulement 1% des dépenses du trimestre courant contre 9% un an plus tôt. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont

continued to be the major expenditure, 77% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (11%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

continué d'être la composante principale des dépenses, soit 77% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (11%), les frais d'administration (4%) et les dépenses diverses (5%).

Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of second-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, deuxième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993 ¹	19.1	13.0	39.6	24.6	3.7	10,205
1994	23.8	15.1	47.5	13.1	0.5	8,773
1995 ^p	24.6	11.5	39.5	23.9	0.5	11,225

¹ Since 1993, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p Preliminary figures

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ sont exclues.

^p Nombres préliminaires

Second-quarter net income (income minus expenditures) was up 63% from 1994 (to \$6.7 billion), the most significant year-over-year increase registered for a second quarter. This large increase was primarily due to the previously mentioned increase in profits and a reduction in losses on the sale of securities.

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au deuxième trimestre de 1995 ont augmenté de 63% (pour s'établir à 6,7 milliards\$) par rapport à un an plus tôt. Cette croissance, la plus importante enregistrée au cours d'un deuxième trimestre, est le fait de bénéfices plus élevés et de pertes plus faibles sur la vente de titres, tel que mentionné plus tôt.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁸ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. L'écart est particulièrement marqué entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁸ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Some large public sector funds have been subject to more

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des

⁸ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

⁸ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne sont pas compris dans l'univers des caisses de retraite en fiducie.

restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant impact on the investment profile of public sector funds; this profile varies considerably from that of private sector funds. To bring these differences into focus and to provide some insight into the investment patterns of the two sectors, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets by sector

Since the first quarter of 1991 (when data by sector were first available), public sector fund assets have accounted for an increasing share of total trusteed pension fund assets (book value), rising from 58% to 64% four years later. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusteed pension fund universe. Even excluding the assets of these Alberta funds, between March 31st of 1991 and June 30th, 1995, public sector funds' assets have grown 55% compared to 31% for those of the private sector. Assets from private sector funds grew 2.3% between the first and second quarters of 1995, compared to 1.9% for those of the public sector. This is the first time since these data have been collected, that asset growth for private sector funds surpassed that of the public sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

Table 10

Assets (book value), by sector, second quarter 1995

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	80,543	41.7	42,077	38.1	122,620	40.4
Stocks - Actions	67,836	35.2	44,088	40.0	111,925	36.9
Mortgages - Hypothèques	5,299	2.7	2,865	2.6	8,164	2.7
Real estate - Biens-fonds	9,512	4.9	2,978	2.7	12,490	4.1
Short-term - Court terme	17,404	9.0	9,276	8.4	26,680	8.8
Other ¹ - Autre ¹	12,382	6.4	9,071	8.2	21,453	7.1
Subtotal	192,976	100.0	110,355	100.0	303,332	100.0
Assets - funds under \$5,000,000						
Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	92		1,500		1,591	
TOTAL	193,068		111,855		304,923	

¹ Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant un impact considérable sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public, le rendant très différent de celui des caisses du secteur privé. Pour faire ressortir les différences dans les modes de placement des caisses de ces deux secteurs, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

La proportion de l'actif total détenu par le secteur public s'est accrue depuis le premier trimestre de 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois), de 58% à 64% quatre ans plus tard. Ceci est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie. Même sans tenir compte des caisses de l'Alberta, entre le 31 mars de 1991 et le 30 juin 1995, l'actif du secteur public s'est accru de 55% comparativement à 31% pour celui du secteur privé. Sur une base trimestrielle, l'actif des caisses du secteur privé s'est accru de 2,3% au cours du deuxième trimestre de 1995, comparativement à 1,9% pour l'actif des caisses du secteur public. Ceci représente la première fois que la croissance de l'actif du secteur privé dépasse celle du secteur public. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (voir la section **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Tableau 10

Placements selon le secteur (valeur comptable), deuxième trimestre de 1995

¹ Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis

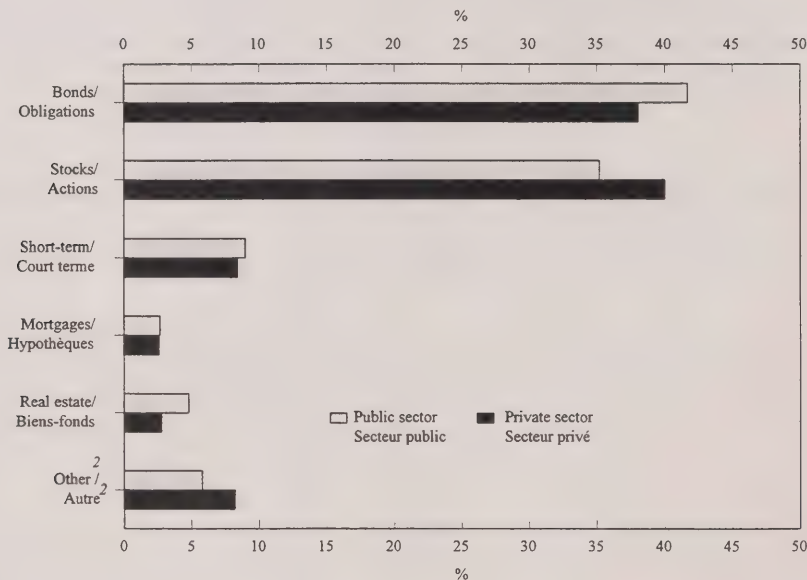
Table 10 shows the book value of each investment vehicle, by sector. The most obvious difference is observed in the proportion of assets held in stocks and bonds. At the end of the second quarter of 1995, public sector funds had 42% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds. The public sector proportion has dropped ten percentage points in four years while the private sector proportion has changed very little.

Stocks, on the other hand, constituted 40% of the assets of private sector funds and 35% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of the assets private sector funds have invested in stocks has risen less than it has for public sector funds (from 34% to 40% for the former; from 26% to 35% for the latter).

Figure VII illustrates the differences between sectors in the asset distribution of the funds.

Figure VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, second quarter 1995



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Another difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have more than doubled their holdings (from \$3.8 billion to \$9.5 billion)

Le tableau 10 indique la valeur comptable de chaque type de placement selon le secteur. La différence la plus évidente se trouve dans la proportion de l'actif total détenu sous forme d'actions et d'obligations. À la fin du deuxième trimestre de 1995, les caisses du secteur public détenaient 42% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé. Au cours des quatre dernières années, cette proportion a reculé de dix points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Les actions, par contre, constituaient 40% du portefeuille des caisses du secteur privé, mais seulement 35% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (de 34% à 40% pour le secteur privé et de 26% à 35% pour le secteur public).

Le graphique VII montre les différences entre les secteurs au niveau de la répartition de l'actif.

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), selon le secteur, deuxième trimestre de 1995

¹ L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

² Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Une autre différence notable entre les portefeuilles des secteurs traite des biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, le montant détenu a plus que doublé dans le secteur public (de 3,8 milliards\$ à 9,5 milliards\$ entre le premier trimestre de 1991 et le

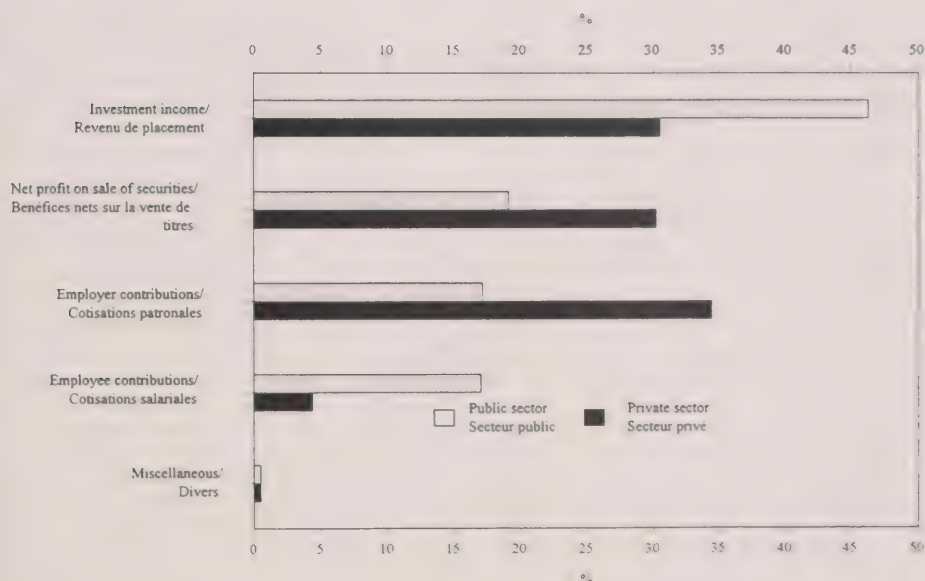
while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$2.9 billion).

Income and expenditures by sector

Figure VIII illustrates the income distribution, by sector, in the second quarter of 1995. Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (17% vs 4%). Public sector employees contributed \$1.1 billion, private sector employees just \$213 million. The difference lies in the fact that most public sector funds⁹ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. Because public sector funds hold a large share of their assets in bonds, investment income represented a larger proportion of their total revenue (46% versus 30.5% for private sector funds). The opposite is true for profits from the sale of securities; the heavier weighting of the asset portfolio of private sector funds in stocks resulted in profits constituting a larger proportion of their revenue (30%) then is true for public sector funds (19%).

Figure VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, second quarter 1995



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

⁹ Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1993* (Statistics Canada, Cat. No. 74-201) indicates that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

deuxième trimestre de 1995) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 2,9 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

Le graphique VIII présente la répartition du revenu selon le secteur au deuxième trimestre de 1995. Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé (17% contre 4%). Les employés du secteur public ont cotisé 1,1 milliards\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 213 millions\$. La proportion beaucoup plus élevée pour le secteur public est due au fait que la plupart de ces caisses⁹ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Puisque les obligations représentent une part plus importante du portefeuille des caisses du secteur public, le revenu de placement représente une proportion plus élevée de leur revenu (46% contre 30,5% pour les caisses du secteur privé). Le contraire s'avère vrai pour les bénéfices nets réalisés sur la vente de titres. Étant donné que les actions représentent une part plus élevée du portefeuille des caisses du secteur privé, les bénéfices représentent à leur tour une proportion plus grande du revenu total (30% contre 19% pour les caisses du secteur public).

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, deuxième trimestre de 1995

L'actif des caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ est exclu.

⁹ Le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1993* (Statistique Canada, n° 74-201 au catalogue) indique que 90% des caisses du secteur public sont contributives, comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

In the second quarter of 1995, total income was considerably higher for public (\$6.4 billion) than for private sector funds (\$4.3 billion) while their total expenditures were not that much larger (\$2.4 billion vs \$2.1 billion). Public sector funds therefore, generated 59% of total net income, one of the lowest proportions yet registered. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are considerably higher for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income partially explains why public sector assets grew at a more rapid rate (see **Assets by sector**). In the current quarter, however, profits from the sale of securities, increased significantly more from the previous quarter for private sector funds (+170.5%) than for public sector funds (+104%). As a result, private sector funds generated more than half (55%) of total profits, the first time since the end of 1993. In addition, private sector funds were responsible for an unusually large portion of total employer contributions (60.5%). (A large contribution by one fund to meet actuarial requirements is partially responsible for this.)

Au deuxième trimestre de 1995, le revenu total (6,4 milliards\$) était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (4,3 milliards\$). Leurs dépenses totales, cependant, n'étaient pas tellement supérieures (2,4 milliards\$ contre 2,1 milliards\$). Le secteur public a donc généré 59% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses de secteur public ont été responsables en moyenne d'environ les trois quarts des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont considérablement plus élevés pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique en partie pourquoi l'actif des caisses du secteur public s'accroît plus rapidement (voir **Actif selon le secteur**). Cependant, la croissance des bénéfices sur la vente de titres au cours du deuxième trimestre de 1995 a été considérablement plus élevée pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (+170,5% contre +104%). C'est ainsi que les caisses du secteur privé ont généré plus de la moitié (55%) des bénéfices, la première fois depuis la fin de 1993. De plus, les caisses du secteur privé ont été responsables d'une proportion exceptionnellement élevée des cotisations patronales (60,5%). (Cela a été en grande partie le fait d'une seule caisse, l'employeur devant satisfaire les exigences actuarielles.)

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest annual census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments

across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Annual survey of trustee pension funds**. This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual survey results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest annual survey.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 182 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 13 funds (using data from the annual survey) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the second quarter of 1995, there were 2 such funds. The total response rate for that quarter was 90.7%, calculated as follows:

$$\frac{182 - (13 + 2)}{182} \times 100 = 90.7\%.$$

selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (c.-à-d. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 182 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 13 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données de l'enquête annuelle) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au deuxième trimestre de 1995, 2 caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 90,7%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{182 - (13 + 2)}{182} \times 100 = 90,7\%.$$

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed
Collected under the authority of the Statistics
Act, Revised Statutes of Canada,
1985, Chapter S19

To return completed questionnaire either:
* Use enclosed postage paid envelope.
* Address your own envelope to:
Pensions Section, Statistics Canada,
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

* Fax: (613) 951-4087
If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only							
Status:	R <input type="checkbox"/> D <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>						
Date received	<table border="1"><tr><td>Year</td><td>Month</td><td>Day</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr></table>	Year	Month	Day			
Year	Month	Day					
Quarter ending							

Please make any necessary changes in above name or mailing address

Please submit within 20 days of receipt. If not received
by this date, you will be sent a reminder.

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

In thousands (\$,000)

Note: Do not include any unrealized gains.

Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify)	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify)	140	
	Other receipts and gains (specify)	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

In thousands (\$,000)

Note: Do not include any unrealized losses.

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
Cost of pensions purchased	201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
Administration costs (include only if charged against fund)	203	
Net realized loss on sale of securities	204	
Refund of surplus in the fund	205	
Other disbursements and losses (specify)	206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	

ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000) Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000
Pooled, mutual and investment funds	300			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other (specify) _____	307			
Equities	320			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
- United States	323			
- Other	324			
Bonds / Debentures	330			
- federal	331			
- provincial	332			
- municipal	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
Mortgages	340			
- residential	341			
- non-residential	342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350			
Cash, deposits, short-term	360			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
Miscellaneous	370			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify) _____	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (please print)		Telephone		
		() -		

Thank you for your collaboration



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la
statistique. Les données au Canada 1986, page S19

Pour envoyer le formulaire complet:

* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse.

* Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Statistique Canada,

120 ave. Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087

Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R D ☐ A ☐

Date de réception:

Année	Mois	Jour			

Trimestre finissant le

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus

Veuillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans *Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie* (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés du lieu de compléter le questionnaire. L'information peut également nous être transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

En milliers (.000\$)

Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements:	Intérêts sur:	110	
	obligations	111	
	hypothèques	112	
	dépôts et billets à court terme	113	
	Dividendes sur:	114	
	actions de sociétés canadiennes	115	
	actions de sociétés étrangères	116	
	Revenus provenant de biens-fonds	117	
	Autres revenus de placements (préciser)	118	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	119	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	120	
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	121	
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	122	
	Transferts d'autres régimes de retraite (préciser)	123	
	Autres recettes ou gains (préciser)	124	
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 120, 123, 124)	125	

DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.

En milliers (.000\$)

	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
	Coût des rentes achetées	201	
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
	Remboursement du surplus à la caisse	205	
	Autres dépenses et pertes (préciser)	206	
	Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	207	



ACTIF En date de fin de trimestre	Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	(,000\$)	(,000\$)	(,000\$) ↓ Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
Caisses communes, mutuelles et de placements	300		
- Actions (canadiennes)	301		
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302		
- Hypothèques	303		
- Biens-fonds	304		
- Marché monétaire	305		
- Valeurs étrangères	306		
- Autres (préciser)	307		
Actions	320		
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321		
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322		
- État-Unis	323		
- Autres	324		
Obligations / Obligations non garanties	330		
- fédérales	331		
- provinciales	332		
- municipales	333		
- d'autres organismes canadiens	334		
- d'organismes non canadiens	335		
Hypothèques	340		
- résidentiel	341		
- non-résidentiel	342		
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers)	350		
Encaisse, dépôts, court terme	360		
- encaisse, dépôts, CGP	361		
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362		
- placements étrangers à court terme	363		
- autre papier à court terme	364		
Divers	370		
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371		
- comptes à recevoir	372		
- autres éléments d'actif (préciser)	373		
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380		
Déduire: dettes et montants à payer	390		
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400		
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone	
		() -	
Merci de votre collaboration			

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)73-202S	
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual</i> , Bilingual	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial</i> , Bilingual	Régimes de pension au Canada <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Third Quarter 1995
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Troisième trimestre 1995
Division du travail



Price: Canada: \$18.00 per issue, \$60.00 annually
United States: US \$22.00 per issue, US \$72.00 annually
Other Countries: US \$26.00 per issue, US \$84.00 annually

Prix: Canada: 18 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année
États-Unis: 22 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année
Autres pays: 26 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trustee pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the third quarter of 1995, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trustee pension funds reached \$311 billion at the end of the third quarter of 1995, an increase of 1.7% from the previous quarter and of 7.6% from a year earlier.

Quarter-to-quarter asset growth

6

- During the third quarter of 1995, the value of stocks and bonds each grew by 2.3%; for bonds, this was by far the largest increase since the first quarter of 1994.

Asset distribution

7

- The percentage held in stocks continued to grow, to over 37% of total assets. Bonds, however, still accounted for somewhat more of the investment portfolio (41%).

Foreign investment

8

- Investment outside Canada (\$43.2 billion) has held steady at 14% of total assets, little changed from the previous two quarters.

April 1996

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 millions\$; ces caisses détenaient 87% de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1995.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 311 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1995, une augmentation de 1,7% par rapport au trimestre précédent et de 7,6% par rapport à l'année précédente.

Variation trimestrielle de l'actif

- Les actions et les obligations ont toutes deux affiché des hausses trimestrielles de 2,3%; pour les obligations, ce fut la croissance la plus importante depuis le premier trimestre de 1994.

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions a continué d'augmenter, représentant plus de 37% de l'actif total. Les obligations, cependant, constituaient toujours une proportion légèrement supérieure (41%).

Placements étrangers

- Les placements étrangers, qui se chiffraient à 43,2 milliards\$, représentaient 14% de l'actif total; ce pourcentage n'a presque pas bougé depuis le début de 1995.

Avril 1996



HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	10	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets reached \$344 billion at the end of the third quarter of 1995, up 2.2% from the previous quarter. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur marchande de l'actif total se chiffrait à 344 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1995, soit 2,2% de plus qu'au trimestre précédent.
INCOME AND EXPENDITURES	14	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Third-quarter net income was \$5.8 billion in 1995; total net income for the four quarters ending September 30th 1995 was 7% lower than that registered over the corresponding period ending in 1994. 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes au troisième trimestre de 1995 étaient de 5,8 milliards\$. La somme des rentrées nettes pour les quatre trimestres finissant le 30 septembre 1995 était inférieure de 7% à la somme correspondante de 1994.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	18	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> The book value of public sector fund assets grew slightly more than that of private sector funds (1.8% versus 1.6%) from the previous quarter. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur comptable de l'actif a progressé un peu plus vite pour les caisses du secteur public d'un trimestre à l'autre que celle du secteur privé (1,8% contre 1,6%).
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on the census of trusteed pension funds in Canada.

Canada's retirement income programs: A statistical overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, employer-sponsored pension plans and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour (613-951-2088), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension parrainés par l'employeur, et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour (613-951-2088), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 187 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1995, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 187 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 187 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1995.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the census of all funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1995 was estimated at \$311.1 billion³, up 1.7% from the previous quarter. Although this growth rate is marginally weaker than the increases recorded in the first two quarters of 1995, it was slightly higher than that measured a year earlier. This rate still remains quite low when compared with the large majority of those measured before 1994.

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, September 30th

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1985	106,336	14.2	138,464	10.7
1986	122,529	15.2	156,524	13.0
1987	138,760	13.2	168,995	8.0
1988	152,352	9.8	176,960	4.7
1989	168,417	10.5	186,322	5.3
1990 ²	194,013	15.2	208,511	11.9
1991	211,777	9.2	222,010	6.5
1992	233,277	10.2	242,562	9.3
1993 ³	262,654	12.6	269,389	11.1
1994 ^f	289,162	10.1	293,985	9.1
1995	311,123	7.6	311,123	5.8

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, third quarter 1995=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

^f final figures

The annual growth rate of total (i.e. gross) assets was 7.6% at September 30, 1995, by far the lowest year-over-year increase measured at the end of a third quarter (Table 1). Year-over-year increases, measured at the end of every quarter, peaked in the first quarter of 1980 (21.6%) but then decreased, for the most part, until the third quarter of 1988 (9.8%). The year-over-year growth rate fluctuated generally between 9% and 11% until the end of the third quarter of 1994; it then fell to 8% and has not since risen above that mark.

³ Includes an estimated \$2.4 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du troisième trimestre de 1995, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 311,1 milliards\$, soit 1,7% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est légèrement inférieur à ceux mesurés aux deux premiers trimestres de 1995, il est supérieur à celui d'un an plus tôt. Il demeure toutefois considérablement plus faible que la vaste majorité des taux enregistrés avant 1994.

Tableau 1

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au 30 septembre

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, troisième trimestre de 1995=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^f nombres finals

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total était de 7,6% au 30 septembre 1995, de loin le plus faible à être mesuré à la fin d'un troisième trimestre (tableau 1). Suite au sommet de 21,6% atteint au 31 mars 1980, le taux de croissance annuel, mesuré à la fin de chaque trimestre, a reculé de façon générale jusqu'au troisième trimestre de 1988 (9,8%). Puis il a fluctué à des taux variant grosso modo entre 9% et 11% jusqu'à la fin du troisième trimestre de 1994; il est ensuite tombé à 8% et n'a jamais surpassé ce niveau depuis.

³ Comprend un montant estimatif de 2,4 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

The current low is primarily attributable to lower net income through the end of 1994 and the first three quarters of 1995. Even removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 5.8% increase in the current quarter is one of the lowest recorded.

La faiblesse actuelle de la croissance annuelle est surtout attribuable à la baisse du revenu net au cours du dernier trimestre de 1994 et des trois premiers trimestres de 1995. Lorsque l'effet de l'inflation est éliminé (c'est-à-dire lorsque l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance se chiffre à 5,8%, l'une des plus faibles enregistrées.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle Type de placement	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	100,088	101,461	103,123	104,645	109,013	111,480	112,705	116,052
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,710	77,790	86,542	89,715	91,525	95,124
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	8,064	8,073	8,254	8,209
Real estate - Biens-fonds	7,608	7,942	8,200	8,273	9,191	9,303	9,715	10,085
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,240	16,645	20,599	20,225	23,459	24,235
Other ¹ - Autre ¹	19,842	20,208	21,393	22,148	14,970	15,071	15,013	15,872
Sub-total - Total partiel	223,722	228,282	233,277	237,091	248,379	253,867	260,671	269,577
Assets - funds under \$5,000,000 ² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$ ²					2,061	2,019	1,983	1,977
TOTAL	223,722	228,282	233,277	237,091	250,440	255,886	262,654	271,554
	1994				1995			
	I'	II'	III'	IV'	I'	II'	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,714	122,850	125,736	
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,819	112,559	115,124	
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,167	8,026	7,955	
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,202	12,528	13,279	
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,402	26,169	24,060	
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,735	21,801	22,976	
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	298,039	303,933	309,130	
Assets - funds under \$5,000,000 ² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$ ²	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,993	305,916	311,123	

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² Before 1993, the assets of these funds were distributed among the various investment categories.

³ final figures

⁴ revised figures

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Avant 1993, l'actif de ces caisses était réparti dans les diverses catégories d'actif.

³ nombres finals

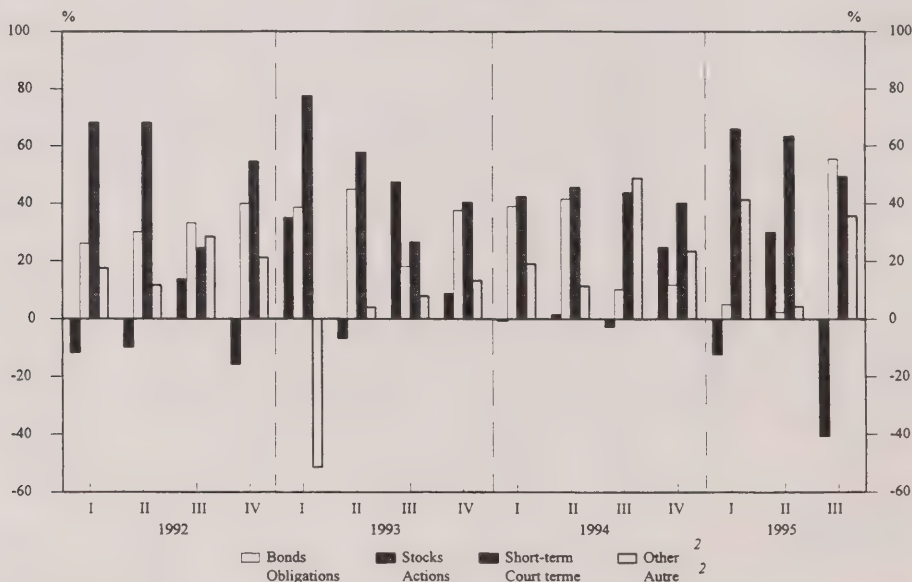
⁴ nombres rectifiés

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation; this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The TSE 300 index, which had grown steadily through most of 1995, peaked early in the third quarter and then declined moderately from mid-July to the end of September; bond interest rates remained about the same as the previous quarter, down slightly from a year ago. In light of these conditions, stocks and bonds recorded relatively moderate increases (2.3% for each) from the previous quarter. While this represented a slight resurgence for bonds as this was the first quarterly increase of more than 2% since early 1994, the growth rate for stocks was considerably lower than in the first two quarters of the year. Real estate investments showed the largest quarter-to-quarter increase (6%) while a large drop in short-term investments was almost entirely attributable to the investments of one large fund (Table 2).

Chart I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

The growth in assets between June 30th and September 30, 1995 totalled \$5.2 billion. Given the slight decline of the TSE 300 index during much of the third quarter and relatively stable bond interest rates, bonds, for one of the few times in recent

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses; ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. L'indice du TSE 300, qui a progressé de façon soutenue au cours de 1995, a atteint un sommet au début du troisième trimestre de 1995 mais a baissé quelque peu entre la mi-juillet et la fin de septembre. Les taux d'intérêt des obligations sont demeurés semblables à ceux enregistrés le trimestre précédent, mais ils étaient légèrement inférieurs à ceux d'un an plus tôt. Étant donné ces conditions financières, les actions et les obligations ont toutes deux affiché des hausses trimestrielles relativement modérées (2,3% pour chacune). Cette croissance constituait un léger rebond pour les obligations, car c'était la première fois depuis le début de 1994 qu'elles enregistraient une croissance trimestrielle de plus de 2%. Pour les actions, cette croissance était considérablement plus faible que celle des premiers trimestres de 1995. La croissance la plus forte (6%) a été le fait des placements dans les biens-fonds et l'importante diminution des placements à court terme était presque entièrement le fait d'une seule caisse (tableau 2).

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

L'actif s'est accru de 5,2 milliards\$ au cours du troisième trimestre de 1995. Étant donné le léger recul de l'indice TSE 300 au cours d'une grande partie du troisième trimestre et la stabilité relative des taux d'intérêt des obligations, les obligations ont été responsables de la plus

years, accounted for the largest proportion of the increase in assets. Since mid-1990, stocks have been the preferred investment vehicle in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice. Even though the TSE 300 index declined through most of the quarter, it still remained at high levels. Evidence that confidence in stocks remained strong can be found in the fact that they accounted for almost half of the increase in assets in the third quarter. New investment in stocks and bonds was mostly at the expense of investments in short-term instruments (Chart I).

Asset distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 41% and 37% respectively, of total assets. Short-term holdings⁴ represented 8% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, third quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	46.9	26.7	5.9	2.7	10.3	7.5	106,336
1986	47.8	27.3	5.3	2.8	9.6	7.1	122,529
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992	44.2	32.5	3.3	3.5	7.4	9.2	233,277
1993	43.2	35.1	3.2	3.7	9.0	5.8	260,671
1994 ^f	42.4	35.8	2.9	3.9	8.4	6.6	287,184
1995	40.7	37.2	2.6	4.3	7.8	7.4	309,130

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^f final figures

The most significant changes in the asset distribution have occurred in the proportion of the assets held in stocks, bonds and mortgages. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this gap has narrowed considerably and now stands at a mere 4 percentage points.

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

grande partie de la croissance de l'actif. Depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de quatre trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi. Même si l'indice du TSE 300 a faibli pour la plus grande partie du trimestre, il demeurait toutefois à des niveaux élevés. Le fait que les actions ont été responsables de près de la moitié de la croissance de l'actif au troisième trimestre est la preuve que régnait la confiance dans ce marché. Les achats d'actions et d'obligations se sont faits aux dépens des titres à court terme (graphique I).

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 41% et 37% de l'actif total. Les placements à court terme⁴ représentaient 8% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Tableau 3

Répartition procenentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, troisième trimestre

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^f nombres finals

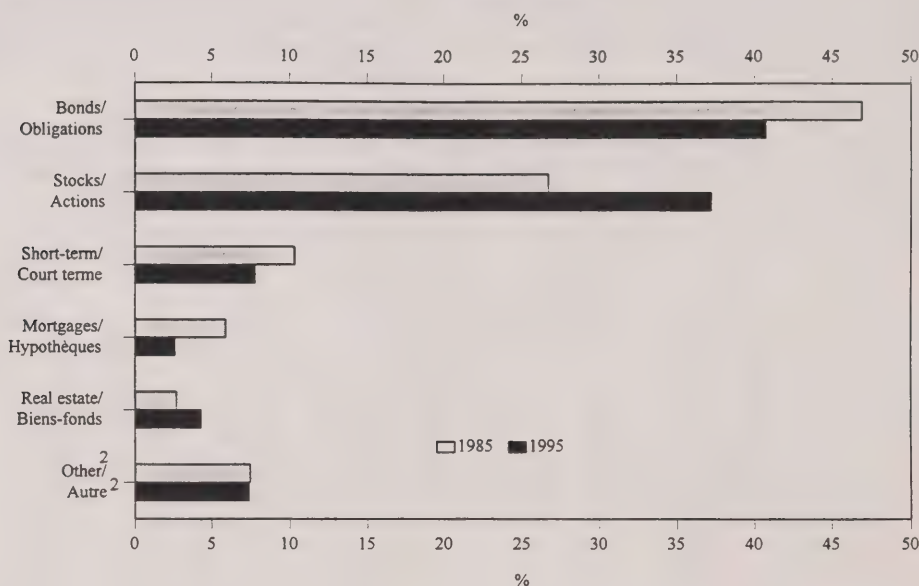
Ce sont les proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et d'hypothèques qui ont été le fait des mouvements les plus importants au niveau de la composition du portefeuille. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Cet écart s'est considérablement rétréci au fil des ans; il est

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Between 1985 and 1995, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 37%. The proportion of assets held in bonds, on the other hand, has been declining at a fairly steady pace since 1990 - partly a result of continuing, relatively low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). The proportion invested in mortgages decreased steadily from 1985 and 1995, from 6% to 3% (Chart II).

Chart II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), third quarter of 1985 and 1995



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

Foreign investment

At the end of the third quarter of 1995, investment outside Canada reached \$43.2 billion (book value), a 3% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 14.0% of the total portfolio, little changed from the previous two quarters. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

maintenant de seulement 4 points de pourcentage. Entre 1985 et 1995, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 27% à 37%. Par ailleurs, la proportion détenue sous forme d'obligations a baissé de façon régulière depuis 1990, partiellement en raison de la continuité de la faiblesse relative des taux d'intérêt. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les virages récents des obligations vers les actions ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisses des secteurs public et privé**). La proportion détenue sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître, passant de 6% à 3% entre 1985 et 1995 (graphique II).

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), troisième trimestre de 1985 et de 1995

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Placements étrangers

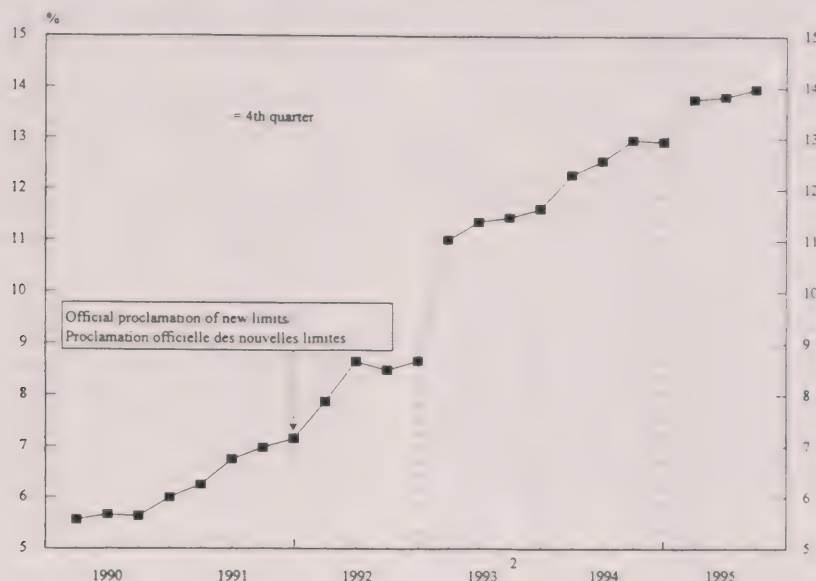
À la fin du troisième trimestre de 1995, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 43,2 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 14,0% du portefeuille, presque la même proportion qu'aux deux trimestres précédents. Cette proportion a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹



¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

Although it has been over a year since the limit on the foreign holdings of trusteed pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (Table 4). While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets. For the year ended September 30, 1995, the growth in foreign assets (16%) was more than twice that of total assets (7.6%).

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Même si le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) est en vigueur depuis plus d'un an, il semble que la tendance à investir à l'étranger se poursuit (tableau 4). Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5% et 3% depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte. La croissance sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 30 septembre 1995, était plus du double de celle de l'actif total (16% contre 7,6%).

Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Table 4

Tableau 4

Quarterly change in total assets and foreign investments
(book value)¹

Variation trimestrielle de l'actif total et des placements étrangers
(valeur comptable)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1992 I	17,607	13.0	223,722	2.7	7.9
II	19,753	12.2	228,282	2.0	8.7
III	19,812	0.3	233,277	2.2	8.5
IV	20,544	3.7	237,091	1.6	8.7
1993 I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I ^f	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II ^f	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III ^f	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV ^f	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995 I ^r	41,038	8.8	298,039	2.2	13.8
II ^r	42,000	2.3	303,933	2.0	13.8
III	43,194	2.8	309,130	1.7	14.0

¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

^f final figures

^r revised figures

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

³ La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie à la modification du document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

^f nombres finaux

^r nombres rectifiés

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 63% of total holdings outside Canada at the end of the third quarter of 1995. Another 31% was held in foreign pooled funds². Bonds (5%) and short-term securities (1%) made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign investment were first available), the proportion of foreign assets held in equity has dropped from 76% to 63% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 31%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets held by these funds (Table 6).

⁵ Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 63% à la fin du troisième trimestre de 1995. Un autre 31% était placé dans des caisses communes². Les obligations (5%) et les titres à court terme (1%) formaient la balance (tableau 5). Depuis le premier trimestre de 1993 (lorsque des données plus précises sur les placements étrangers ont été disponibles), la proportion détenue en actions étrangères est passée de 76% à 63%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé de façon constante, soit de 19% à 31%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993 (tableau 6).

⁵ Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans le questionnaire d'avant 1993, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), third quarter 1995¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	123,696	46.5	2,040	4.7	125,736	40.7
Stocks - Actions	87,971	33.1	27,153	62.9	115,124	37.2
Short-term - Court terme	23,466	8.8	594	1.4	24,060	7.8
Other - Autre	30,803 ²	11.6	13,407 ³	31.0	44,210	14.3
TOTAL	265,936	100.0	43,194	100.0	309,130	100.0

¹ This table excludes the assets of funds having gross assets (book value) of less than \$5 million.

² Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), troisième trimestre de 1995¹

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category	1994				1995			
Type de placement	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,516	117,798	122,191	121,588	126,080	129,748	133,902	
Stocks - Actions	120,485	114,736	121,498	119,962	125,940	134,159	136,593	
Mortgages - Hypothèques	8,293	8,088	8,271	8,210	8,141	8,173	8,212	
Real estate - Biens-fonds	9,676	10,102	10,210	10,457	10,917	11,195	12,047	
Short-term - Court terme	23,981	24,011	23,933	25,212	24,050	25,861	24,052	
Other ¹ -Autre ¹	20,666	20,645	22,132	23,162	25,238	25,364	27,051	
Sub-total - Total partiel	305,617	295,380	308,235	308,591	320,366	334,500	341,857	
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,236	2,088	2,125	2,129	2,102	2,185	2,200	
TOTAL	307,853	297,468	310,360	310,720	322,468	336,685	344,057	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^f final figures

^r revised figures

Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

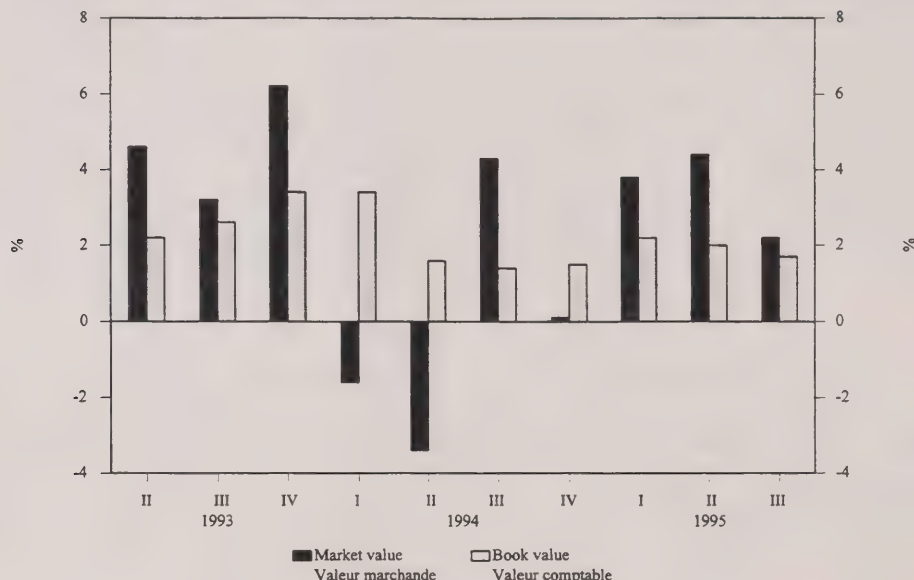
^f nombres finals

^r nombres rectifiés

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the market value change reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV).

Chart IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



While the book value of total assets increased by 1.7% during the third quarter of 1995, the market value of trustee pension funds' assets was up 2.2%, to \$344.1 billion. While bond and stock prices changed little in the third quarter, lower net income resulted in an asset growth rate half that of the second quarter. In 1994, when low income was combined with less favourable market conditions, the market value of assets decreased or remained unchanged in most quarters (Table 7).

The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the third quarter of 1995, the market value topped the purchase price by 10.6%, the largest difference in seven quarters. The market-to-book ratio is still well below that registered during the last three quarters of 1993, a period when the TSE 300 was steadily rising.

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable (graphique IV).

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

Tandis que la valeur comptable de l'actif augmentait de 1,7% au cours du troisième trimestre, la valeur marchande augmentait de 2,2% pour s'établir à 344,1 milliards\$. Les prix des obligations et des actions ont peu varié au cours du troisième trimestre et les rentrées nettes ont été faibles; le résultat en a été une croissance de l'actif à moitié moins élevée que celle du deuxième trimestre. En 1994, lorsque le revenu était faible et que les conditions financières étaient moins propices, la valeur marchande de l'actif a baissé ou est demeurée inchangée dans la plupart des trimestres (tableau 7).

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du troisième trimestre de 1995, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 10,6%, le plus grand écart des sept derniers trimestres. Ce ratio est nettement inférieur à ceux enregistrés aux trois derniers trimestres de 1993 lorsque l'indice du TSE 300 progressait régulièrement.

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I	272,727		250,440		108.9
II	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I ^f	307,853	-1.6	280,691	3.4	109.7
II ^f	297,468	-3.4	285,125	1.6	104.3
III ^f	310,360	4.3	289,162	1.4	107.3
IV ^f	310,720	0.1	293,502	1.5	105.9
1995 I ^r	322,468	3.8	299,993	2.2	109.5
II ^r	336,685	4.4	305,916	2.0	110.1
III	344,057	2.2	311,123	1.7	110.6

^f final figures
^r revised figures

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

^f nombres finals
^r nombres rectifiés

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. Over the period this comparison has been possible, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds, in some quarters by close to 20 percentage points. At the end of the third quarter of 1995, the market-to-book ratio for bonds was 106.5%. A year earlier, it was 100%, indicating that the market value of bonds was roughly the same as its book value. At the end of 1993, when interest rates were lower, that ratio was 112%. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 119% in the current quarter; it was as high as 125.5% at the end of 1993 following the steady rise in the TSE 300 index that year.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value. However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions. For the second consecutive quarter, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (40% to 41% versus 39% for bonds). This was due in part to higher stock prices in the second and third quarters of 1995. At book value, which gives a clearer indication of purchasing preferences, bonds have always represented a larger proportion of total assets, but the difference too has been narrowing over the past few years (see *Asset distribution*).

One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trustee pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the third quarter of 1995 reached \$53.2 billion, 15.5% of total assets. Over the past eleven quarters (those for

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. Certains trimestres, l'écart atteignait presque 20 points de pourcentage. À la fin du troisième trimestre de 1995, le ratio pour les obligations était de 106,5%; au même trimestre de l'année précédente, ce ratio était de 100% indiquant que la valeur marchande était égale à sa valeur comptable. À la fin de 1993, lorsque les taux d'intérêt étaient plus bas, le ratio se trouvait à 112%. D'autre part, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions était de 119% au trimestre courant; il avait atteint 125,5% à la fin de 1993 suite à la progression régulière de l'indice du TSE 300 cette année-là.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placement est similaire à celle en valeur comptable. Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations des marchés financiers. Pour un deuxième trimestre consécutif, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (40% à 41% contre 39% pour les obligations). Cela était dû en partie aux prix plus élevés des actions au cours des deuxième et troisième trimestres de 1995. En valeur comptable, ce qui donne une idée plus claire des préférences d'achats, les obligations ont toujours représenté une plus grosse portion de l'actif total, mais l'écart a rétréci ces dernières années (se reporter à *Répartition de l'actif*).

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 53,2 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1995, et représentait 15,5% de l'actif total. Au cours des onze derniers trimestres (ceux pour

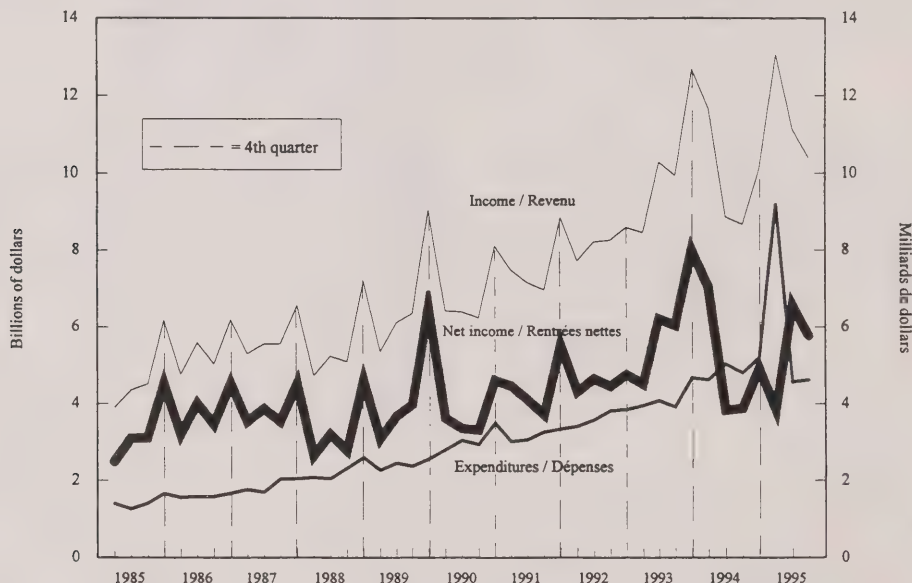
which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 23.5% compared to an average of only 7.4% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁶ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



Third-quarter income of trusteed pension funds totalled \$10.4 billion, up 20% from the previous year (Table 8). This represents a healthy rebound when compared to the 13% decline between the third quarters of 1993 and 1994.

⁶ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 23,5% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 7,4% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁶ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du troisième trimestre de 1995 totalisait 10,4 milliards\$, une augmentation de 20% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cela représente une reprise importante comparativement au recul de 13% survenu entre les troisième trimestres de 1993 et 1994.

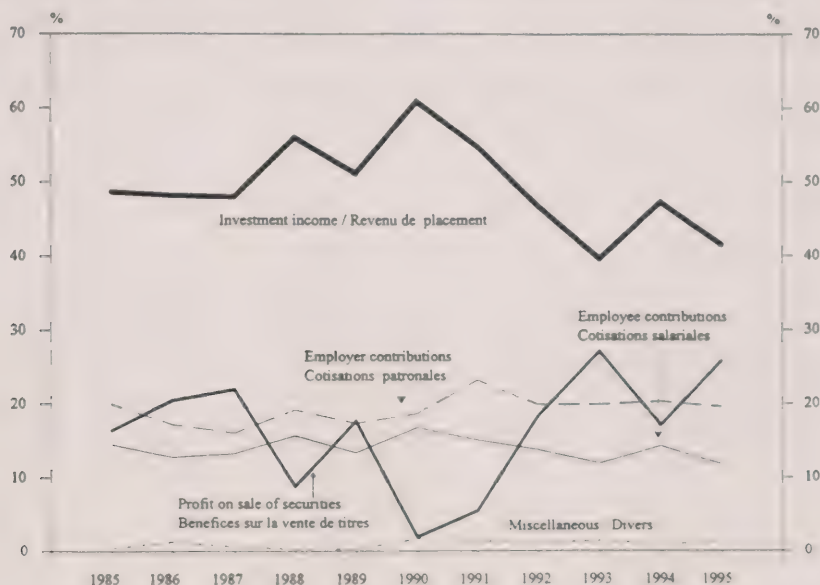
⁷ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

The resurgence in third quarter income was spurred by a significant rise in profits on the sale of securities (80.5%), a direct result of higher stock prices. In the third quarter of 1995, profits constituted 26% of total fund income, their largest proportion ever in a third quarter (Table 9 and Chart VI).

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (42%), experienced a 5% year-over-year increase. This source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years. When interest rates peaked in the early 1980s, third-quarter investment income grew as much as 31% from one year to the next.

Chart VI

Percentage distribution¹ of third-quarter income



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 67% of income in the third quarter of 1995. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 31% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for about 60%.

La hausse du revenu au troisième trimestre de 1995 est principalement attribuable à l'augmentation prononcée (80,5%) des bénéfices nets sur la vente de titres, résultat direct de la hausse des prix des actions. Les bénéfices réalisés au cours du troisième trimestre représentaient 26% du revenu total des caisses, la plus forte proportion à être enregistrée un troisième trimestre (tableau 9 et graphique VI).

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris), qui forme la composante la plus importante (42%) du revenu des caisses, augmentait de 5% par rapport au troisième trimestre de 1994. Cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années. Le revenu de placement a connu des gains annuels très importants (jusqu'à 31%) lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet au début des années 1980.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, troisième trimestre

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient 67% du revenu total du troisième trimestre de 1995. Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 31% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à environ 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Table 8

Income and expenditures

	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,139	1,225	1,139	1,448	1,178	1,327	1,177	1,526
Employer contributions	1,520	1,984	1,648	2,546	1,869	1,944	1,965	3,193
Total contributions	2,659	3,209	2,787	3,994	3,047	3,271	3,142	4,719
Investment income	3,949	3,945	3,865	3,962	3,944	4,039	3,902	4,231
Net profit on sale of securities	947	744	1,522	518	1,165	2,515	2,671	3,473
Miscellaneous	160	312	88	121	236	380	141	126
Total non-contributions	5,056	5,001	5,475	4,601	5,345	6,934	6,714	7,828
Sub-total	7,715	8,210	8,261	8,596	8,392	10,205	9,855	12,549
Income - funds under \$5 million ¹					63	81	90	123
TOTAL INCOME	7,715	8,210	8,261	8,596	8,456	10,286	9,945	12,672
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,580	2,694	2,693	2,775	2,969	2,988	3,011	3,098
Cost of pensions purchased	48	55	50	40	82	101	72	71
Cash withdrawals	568	562	710	595	464	571	407	718
Administration costs	134	140	137	179	145	151	191	207
Net loss on sale of securities	61	75	187	179	141	71	24	-
Other	19	39	33	78	32	73	81	448
Sub-total	3,410	3,565	3,811	3,846	3,833	3,955	3,786	4,543
Expenditures - funds under \$5 million ¹					119	123	125	129
TOTAL EXPENDITURES	3,410	3,565	3,811	3,846	3,952	4,078	3,911	4,672

¹ Before 1993, the income and expenditures of these funds were distributed among the various categories.

² final figures

³ revised figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1994				1995				
I ¹	II ¹	III ¹	IV ¹	I ¹	II ¹	III	IV	
\$,000,000								
								Revenu:
1,234	1,348	1,231	1,483	1,249	1,306	1,212		Cotisations salariales
1,907	2,088	1,752	2,551	2,094	2,525	2,017		Cotisations patronales
3,141	3,436	2,983	4,034	3,343	3,831	3,229		Cotisations totales
4,005	4,189	4,071	4,516	4,262	4,493	4,285		Revenu de placement
3,965	1,096	1,473	1,276	1,198	2,646	2,660		Bénéfices nets sur la vente de titres
447	74	82	209	4,178	51	131		Divers
8,417	5,359	5,626	6,001	9,638	7,190	7,076		Total, autre que les cotisations
11,558	8,796	8,608	10,035	12,981	11,022	10,304		Total partiel
95	72	70	87	75	106	85		Revenu - caisses inférieures à 5 millions¹
11,653	8,868	8,679	10,122	13,056	11,128	10,389		REVENU TOTAL
								Dépenses:
3,263	3,269	3,387	3,427	3,476	3,449	3,505		Versements des rentes
40	52	70	36	52	50	45		puisées dans la caisse
894	535	619	694	4,952	530	534		Coût des rentes achetées
158	192	183	223	183	195	226		Retraits en espèces
27	732	301	441	256	35	13		Frais d'administration
142	158	141	280	214	231	226		Perte nette sur la vente de titres
								Autres
4,525	4,938	4,701	5,101	9,133	4,490	4,549		Total partiel
93	102	98	101	84	77	75		Dépenses - caisses inférieures à 5 millions¹
4,618	5,040	4,800	5,202	9,217	4,568	4,624		DÉPENSES TOTALES

¹ Avant 1993, le revenu et les dépenses de ces caisses étaient répartis dans les diverses catégories.

¹ nombres finals

¹ nombres rectifiés

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1995. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministère de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of third-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	20.0	14.5	48.7	16.4	0.4	4,514
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,261
1993 ¹	19.9	11.9	39.6	27.1	1.4	9,855
1994 ^f	20.3	14.3	47.3	17.1	0.9	8,608
1995	19.6	11.8	41.6	25.8	1.3	10,304

¹ Since 1993, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^f final figures

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^f nombres finals

Expenditures in the third quarter of 1995 were estimated at \$4.6 billion, down 4% from the previous year. Part of the reason for this drop was the 96% decline in losses on the sale of securities, another result of increased stock prices. In fact, these losses, which represented 6% of total third-quarter expenditures in 1994, represented less than 1% in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 77% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (5%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

Third-quarter net income (income minus expenditures) was up 49% from 1994 (to \$5.8 billion), the most significant year-over-year increase registered for a third quarter. However, if net income of the four quarters ending September 30 is summed, this "total" net income is 7% lower than that registered over the corresponding period ending in 1994. This explains the record low annual asset growth highlighted earlier (see *Assets - book value*).

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are

Les dépenses totales au cours du troisième trimestre de 1995 se sont chiffrées à 4,6 milliards\$, une baisse de 4% en regard du même trimestre de l'année précédente. Cette baisse est en partie attribuable à la diminution de 96% des pertes subies sur la vente de titres, autre résultat de la hausse des prix des actions. En effet, ces pertes représentent moins de 1% des dépenses du trimestre courant contre 6% un an plus tôt. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 77% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (12%), les frais d'administration (5%) et les dépenses diverses (5%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au troisième trimestre de 1995 ont augmenté de 49% (pour s'établir à 5,8 milliards\$) par rapport à un an plus tôt. Cette croissance est la plus importante à être enregistrée au cours d'un troisième trimestre. Cependant, si on fait la somme des rentrées nettes des quatre trimestres se terminant le 30 septembre 1995, cette somme est de 7% inférieure à celle sur la même période se terminant en 1994. Cela explique la faiblesse record de la croissance annuelle de l'actif, tel que mentionné précédemment (se référer à *Actif - valeur comptable*).

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du

particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁷ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. While this profile varies from that of private sector funds, differences are less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets by sector

The proportion of total trustee pension funds' assets (book value) held by the public sector rose from 58% to 63% between March 31, 1991 (when data by sector were first available) and September 30, 1995. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trustee pension fund universe. Since March 31, 1991, even excluding the assets of these Alberta funds, public sector funds' assets have grown 58% compared to 35% for those of the private sector. Between the second and third quarters of 1995, assets of public sector funds grew just slightly more than those of the private sector (1.8% versus 1.6%). Quarterly asset growth for public sector funds has surpassed that of the private sector in every quarter except one. While growth rates in the third quarter of 1995 were very similar, the asset growth rates of public sector funds have generally outpaced those of private sector funds by one to one and a half percentage points per quarter. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate, they are much less pronounced than they were in the past. At the end of the third quarter of 1995, public sector funds had 42% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped almost ten percentage points in four years while the private sector proportion has changed very little.

Stocks, on the other hand, constituted 40% of the assets of private sector funds and 35.5% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of the assets private sector funds have invested in stocks has risen less than it has for public sector funds (from 34% to 40% for the former; from 26% to 35.5% for the latter).

portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁷ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

La proportion de l'actif total détenue par le secteur public est passée de 58% à 63% entre le 31 mars 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois) et le 30 septembre 1995. Ceci est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie. Même sans tenir compte des caisses de l'Alberta, depuis le 31 mars 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 58% comparativement à 35% pour celui du secteur privé. L'actif des caisses du secteur privé a progressé un peu plus rapidement que celui des caisses du secteur public au cours du troisième trimestre de 1995 (1,8% contre 1,6%). La croissance trimestrielle de l'actif du secteur public a toujours dépassé celle du secteur privé, sauf au cours d'un trimestre. Bien que les taux de croissance du troisième trimestre de 1995 étaient semblables pour les deux secteurs, le rythme de progression de l'actif a généralement été plus rapide pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (de 1 à 1,5 point de pourcentage). La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Bien qu'il existe toujours des différences au niveau des proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin du troisième trimestre de 1995, les caisses du secteur public détenaient 42% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé (tableau 10 et graphique VII). Au cours des quatre dernières années, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de presque dix points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Les actions, par contre, constituaient 40% du portefeuille des caisses du secteur privé, et 35,5% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (de 34% à 40% pour le secteur privé et de 26% à 35,5% pour le secteur public).

⁷ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

⁷ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Table 10

Assets (book value), by sector, third quarter 1995

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	82,555	42.1	43,181	38.2	125,736	40.7
Stocks - Actions	69,679	35.5	45,446	40.2	115,124	37.2
Mortgages - Hypothèques	5,161	2.6	2,794	2.5	7,955	2.6
Real estate - Biens-fonds	10,213	5.2	3,066	2.7	13,279	4.3
Short-term - Court terme	15,135	7.7	8,925	7.9	24,060	7.8
Other ¹ - Autre ¹	13,337	6.8	9,639	8.5	22,976	7.4
Sub-total	196,080	100.0	113,051	100.0	309,130	100.0
Assets - funds under \$5,000,000						
Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	72		1,921		1,993	
TOTAL	196,152		114,972		311,123	

¹ Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Tableau 10

Placements (valeur comptable) selon le secteur, troisième trimestre de 1995

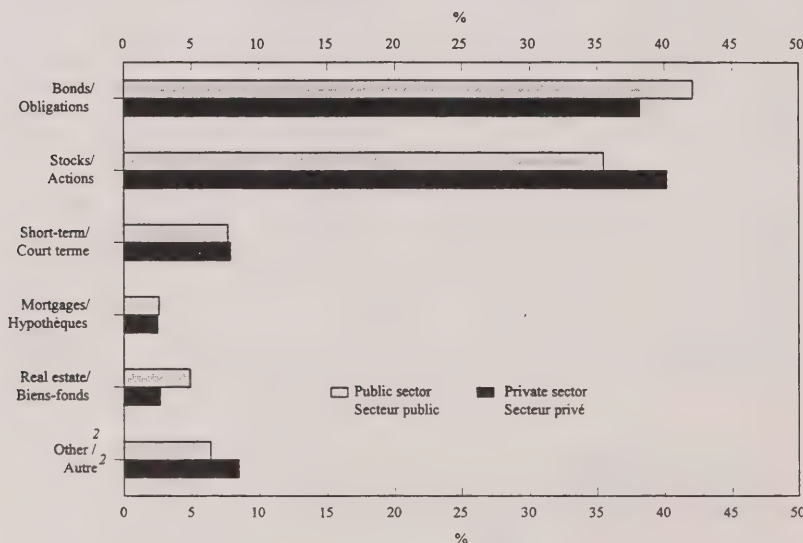
¹ Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, third quarter 1995

Graphique VII

Répartition procenentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, troisième trimestre de 1995



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

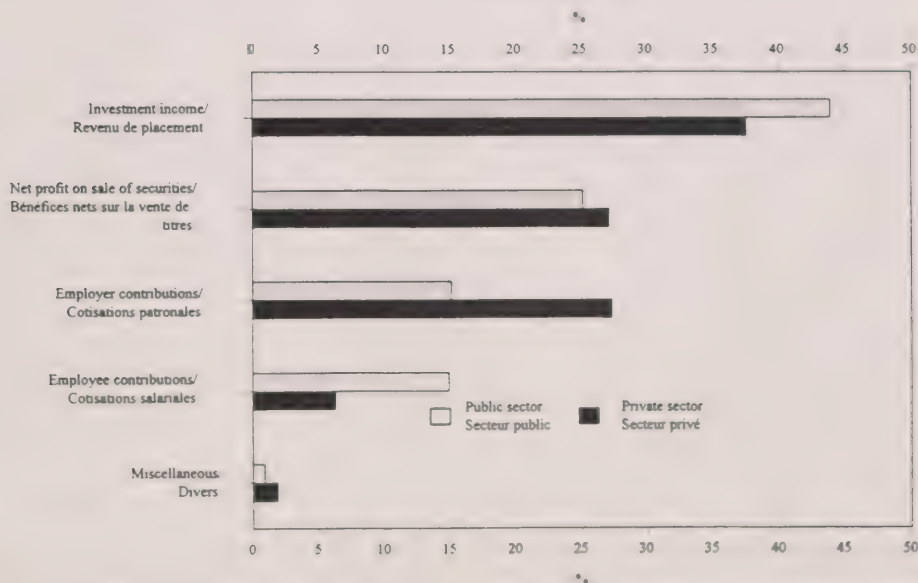
Another difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have increased their holdings at a rate of about 4% per quarter (from \$3.8 billion to \$10.2 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

Income and expenditures by sector

Employee contributions continued to represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (15% versus 6%). Public sector employees contributed \$978 million, private sector employees just \$235 million. The difference lies in the fact that most public sector funds¹ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. Because public sector funds hold a large share of their assets in bonds, investment income represented a larger proportion of their total revenue (44% versus 37.5% for private sector funds). The opposite is true for profits from the sale of securities; the heavier weighting of the asset portfolio of private sector funds in stocks resulted in profits constituting a slightly larger proportion of their revenue (27%) than is true for public sector funds (25%) (Chart VIII).

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, third quarter 1995



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201) indicates that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, le montant ainsi détenu a progressé à un taux trimestriel d'environ 4% (de 3,8 milliards\$ à 10,2 milliards\$) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu dans le secteur public qu'au secteur privé (15% contre 6%). Les employés du secteur public ont cotisé 978 millions\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 235 millions\$. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public¹ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Puisque les obligations représentent une part plus importante du portefeuille des caisses du secteur public, le revenu de placement représente une proportion un peu plus grande de leur revenu (44% contre 37,5% pour les caisses du secteur privé). Le contraire s'avère vrai pour les bénéfices nets réalisés sur la vente de titres. Étant donné que les actions représentent une part plus élevée du portefeuille des caisses du secteur privé, les bénéfices représentent à leur tour une proportion plus grande du revenu total (27% contre 25% pour les caisses du secteur public) (graphique VIII).

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, troisième trimestre de 1995

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieure à 5 millions\$ ne sont pas comprises

² Le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1994* (n° 74-201 au catalogue) indique que 91% des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé

In the third quarter of 1995, total income was considerably higher for public (\$6.6 billion) than for private sector funds (\$3.8 billion) while the total expenditures of public sector funds were not that much larger (\$2.5 billion versus \$2.1 billion). Public sector funds therefore, generated 69.5% of total net income. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are considerably higher for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income partially explains why public sector assets grew at a more rapid rate (see **Assets by sector**).

Le revenu total au troisième trimestre de 1995 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public (6,6 milliards\$) que pour celles du secteur privé (3,8 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,5 contre 2,1 milliards\$). Le secteur public a donc généré 69,5% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été responsables en moyenne d'environ les trois quarts des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont considérablement plus importants pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique en partie la progression plus rapide de l'actif des caisses du secteur public que du secteur privé (se reporter à **Actif selon le secteur**).

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest annual census of trustee pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call will be made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement annuel des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes enregistrés de pension au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments

across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trusteed pension funds** (a census of all trusteed pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 187 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds (using data from the census) since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the third quarter of 1995, there were no such funds. The total response rate for that quarter was 92.0%, calculated as follows:

$$\frac{187 - (15)}{187} \times 100 = 92.0\%$$

selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (c.-à-d. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 187 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre (utilisant les données du recensement) parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au troisième trimestre de 1995, toutes les caisses ont répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 92,0%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{187 - (15)}{187} \times 100 = 92,0\%$$

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed
Collected under the authority of the Statistics
Act, Revised Statutes of Canada,
1985, Chapter S19

To return completed questionnaire either:
* Use enclosed postage paid envelope.
* Address your own envelope to:
Pensions Section, Statistics Canada,
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6
* Fax: (613) 951-4087
If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only							
Status:	AD <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>						
Date received	<table border="1"><tr><td>Year</td><td>Month</td><td>Day</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr></table>	Year	Month	Day			
Year	Month	Day					
Quarter ending							

Please make any necessary changes in above name or mailing address

Please submit within 20 days of receipt. If not received
by this date, you will be sent a reminder.

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trustee pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$'000)

Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify) _____	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify) _____	140	
	Other receipts and gains (specify) _____	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses

In thousands (\$'000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
Cost of pensions purchased	201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
Administration costs (include only if charged against fund)	203	
Net realized loss on sale of securities	204	
Refund of surplus in the fund	205	
Other disbursements and losses. (specify) _____	206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	



ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000) Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000
Pooled, mutual and investment funds	300			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other (specify)	307			
Equities	320			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
- United States	323			
- Other	324			
Bonds / Debentures	330			
- federal	331			
- provincial	332			
- municipal	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
Mortgages	340			
- residential	341			
- non-residential	342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350			
Cash, deposits, short-term	360			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
Miscellaneous	370			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify)	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (please print)		Telephone		
		() -		
Thank you for your collaboration				



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Contenir une seule réponse.
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la
statistique. Les réponses du Canada, 1995, annexe S19.

Pour envoyer le formulaire complet:
* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-jointe.
* Adressez votre propre enveloppe à:
Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave. Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6
* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087
Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035
If you prefer this questionnaire in english,
please check ☐

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus



Veuillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la
date de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements
sur l'actif dévolu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif
dévolu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve
de capitaux, après les banques à charte, la croissance de cet
actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la
richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée
dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de
retraite en fiducie** (no 74-001 au catalogue) et est également
destinée à l'établissement des statistiques du Système de
comptabilité nationale de Statistique Canada.

CONFIDENTIALITE

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées
en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront
strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à
des fins statistiques et publiées de façon agrégée
seulement.

AUTRES MOYENS DE DECLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant
les renseignements demandés au lieu de compléter le
questionnaire. L'information peut également nous être
transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

En milliers (,000\$)

Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements:	Interêts sur:		
	obligations	110	
	hypothèques	111	
	dépôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur:		
	actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements (préciser) _____	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119	
	Benefice net réalisé sur la vente de titres	130	
	Transferts d'autres régimes de retraite (préciser) _____	140	
	Autres recettes ou gains (préciser) _____	150	
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DEPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.

En milliers (,000\$)

Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
Coût des rentes achetées	201	
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
Remboursement du surplus à la caisse	205	
Autres dépenses et pertes (préciser) _____	206	
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210	



ACTIF En date de fin de trimestre	Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	(,000\$)	(,000\$)	(,000\$) ↓ <i>Declarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$</i>
Caisses communes, mutuelles et de placements	300		
- Actions (canadiennes)	301		
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302		
- Hypothèques	303		
- Biens-fonds	304		
- Marché monétaire	305		
- Valeurs étrangères	306		
- Autres (préciser)	307		
Actions	320		
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes ..	321		
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères ..	322		
- État-Unis	323		
- Autres	324		
Obligations / Obligations non garanties	330		
- fédérales	331		
- provinciales	332		
- municipales	333		
- d'autres organismes canadiens	334		
- d'organismes non canadiens	335		
Hypothèques	340		
- résidentiel	341		
- non-résidentiel	342		
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers) ..	350		
Encaisse, dépôts, court terme	360		
- encaisse, dépôts, CGP	361		
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362		
- placements étrangers à court terme	363		
- autre papier à court terme	364		
Divers	370		
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371		
- comptes à recevoir	372		
- autres éléments d'actif (préciser)	373		
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380		
Déduire: dettes et montants à payer	390		
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400		
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone	
		() -	
Merci de votre collaboration			

FOR FURTHER READING

Selected Publications
from Statistics Canada

LECTURES SUGGÉRÉES

Choisies parmi les publications
de Statistique Canada

Title	Titre	Catalogue
Employment, Earnings and Hours <i>Monthly</i> , Bilingual	Emploi, gains et durée du travail <i>Mensuel</i> , Bilingue	72-002
Work Injuries <i>Annual</i> , Bilingual	Accidents du travail <i>Annuel</i> , Bilingue	72-208
Unemployment Insurance Statistics <i>Monthly</i> , Bilingual	Statistiques sur l'assurance-chômage <i>Mensuel</i> , Bilingue	73-001
Unemployment Insurance Statistics Annual Supplement to monthly n° 73-001 Bilingual (included with 73-001)	Statistiques sur l'assurance-chômage supplément annuel au mensuel n° 73-001 Bilingue (inclus avec 73-001)73-202S	
Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds <i>Quarterly</i> , Bilingual	Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie <i>Trimestriel</i> , Bilingue	74-001
Trusteed Pension Funds: Financial Statistics <i>Annual</i> , Bilingual	Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières <i>Annuel</i> , Bilingue	74-201
Pension Plans in Canada <i>Biennial</i> , Bilingual	Régimes de pension au Canada <i>Biennal</i> , Bilingue	74-401

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1995
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1995
Division du travail

Price: Canada: \$18.00 per issue, \$60.00 annually
United States: US \$22.00 per issue, US \$72.00 annually
Other Countries: US \$26.00 per issue, US \$84.00 annually

Prix: Canada: 18 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année
États-Unis: 22 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année
Autres pays: 26 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the fourth quarter of 1995, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

- Assets of trusteed pension funds reached \$317 billion at the end of 1995, an increase of 1.9% from the previous quarter and of 8.0% from a year earlier.

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the fourth quarter of 1995, the value of stocks grew by 4%, the largest increase of the major investment vehicles.

Asset distribution

7

- The percentage held in stocks continued to grow, to over 38% of total assets. Bonds, however, still accounted for somewhat more of the investment portfolio (40%).

Foreign investment

8

- Investment outside Canada reached \$44.7 billion at the end of the fourth quarter of 1995 and represented 14.2% of total assets.

June 1996

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 millions\$; ces caisses détenaient 87% de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1995.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 317 milliards\$ à la fin de 1995, une augmentation de 1,9% par rapport au trimestre précédent et de 8,0% par rapport à l'année précédente.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du quatrième trimestre de 1995, les actions ont affiché une hausse trimestrielle de 4%; ce fut la croissance la plus importante des principaux types d'actif.

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions a continué d'augmenter, représentant plus de 38% de l'actif total. Les obligations, cependant, constituaient toujours une proportion légèrement supérieure (40%).

Placements étrangers

- Les placements étrangers se chiffraient à 44,7 milliards\$ à la fin du quatrième trimestre de 1995 et représentaient 14,2% de l'actif total.

Juin 1996



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> Favourable financial market conditions pushed the market value of total assets up 4.1% from the previous quarter (to \$358 billion). 		<ul style="list-style-type: none"> Les conditions financières propices au quatrième trimestre de 1995 ont contribué à la croissance de 4,1% de la valeur marchande de l'actif total, qui se chiffrait à 358 milliards\$.
INCOME AND EXPENDITURES	16	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Profits on the sale of securities and improved investment income pushed net income in the fourth quarter of 1995 to \$7.3 billion, a significant 48% increase from the previous year. 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes au quatrième trimestre de 1995 étaient de 7,3 milliards\$, soit 48% de plus qu'au même trimestre de l'année précédente. Cette croissance était surtout attribuable à une hausse des bénéfices sur la vente de titres ainsi qu'à une amélioration du revenu de placements.
INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA	18	REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES
<ul style="list-style-type: none"> Total net income in 1995 (\$23.5 billion) was up 19% relative to 1994. While this represents a significant increase from the previous year, it still remains below the net income measured in 1993 (\$24.7 billion). 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes totales en 1995 étaient de 23,5 milliards\$, soit 19% de plus qu'en 1994. Même si cette croissance représente une hausse significative par rapport à 1994, le niveau demeure inférieur à celui de 1993 (24,7 milliards\$) importante.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> Stocks continued to constitute a higher proportion of the assets - at book value - of private sector funds (41%) than public sector funds (36%) . This difference, however, is narrowing. 		<ul style="list-style-type: none"> Les actions continuent de représenter une proportion plus élevée - en valeur comptable- du portefeuille des caisses du secteur privé (41%) que des caisses du secteur public (36%). Cette différence, cependant, se rétrécit.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devaient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trustee pension funds than is available in this publication. Based on the census of trustee pension funds in Canada.

Canada's retirement income programs: A statistical overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour ((T) 613-951-2088, (F) 613-951-4087 or email (DUFOTHO@statcan.ca)), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés, et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour ((téléphone) 613-951-2088, (télécopieur) 613-951-4087 ou par courrier électronique (DUFOTHO@statcan.ca)), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et, par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 187 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the fourth quarter of 1995, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trustee pension funds at the end of the fourth quarter of 1995 was estimated at \$317.0 billion³, up 1.9% from the previous quarter. This increase is higher than the quarterly rate measured a year earlier (+1.5%). The current rate still remains quite low when compared with the large majority of those measured before 1994.

The annual growth rate of total gross assets (8%) was the same in 1995 as in 1994 (Table 1). It is the lowest annual growth rate measured at year's end and remains well below the rates measured in the eighties. The annual growth rate peaked in 1979 and 1980 at 21%. When removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 5.9% increase in 1995 is one of the lowest recorded.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements liés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 187 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 187 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1995.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du quatrième trimestre de 1995, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 317,0 milliards\$, soit 1,9% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est supérieur à celui d'un an plus tôt (+1,5%), il demeure toutefois considérablement plus faible que la vaste majorité des taux enregistrés avant 1994.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total (8%) était le même en 1995 qu'en 1994 (tableau 1). C'est le taux le plus faible à être enregistré en fin d'année et demeure bien en-deça de ceux des années quatre-vingts. Le taux de croissance annuel avait atteint un sommet de 21% en 1979 et 1980. Lorsque l'effet de l'inflation est éliminé (c'est-à-dire lorsque l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance se chiffre à 5,9%, l'une des plus faibles enregistrées.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the census of all funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

³ Includes an estimated \$948 million in short-term debts, overdrafts and other payables.

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

³ Comprend un montant estimatif de 948 millions\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

Table 1

Tableau 1

Total assets (book value) in current and constant dollars,
December 31st

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au
31 décembre

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1985	110,620	14.4	144,087	11.3
1986	127,235	15.0	160,671	11.5
1987	143,361	12.7	172,545	7.4
1988	157,653	10.0	180,920	4.9
1989	176,056	11.7	194,221	7.4
1990 ²	199,598	13.4	213,404	9.9
1991	217,762	9.1	228,445	7.0
1992	237,091	8.9	244,721	7.1
1993 ³	271,554	14.5	277,834	13.5
1994	293,502	8.1	299,335	7.7
1995 ^p	317,032	8.0	317,032	5.9

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, fourth quarter 1995=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

^p preliminary figures

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, quatrième trimestre de 1995=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^p nombres préliminaires

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The TSE 300 index grew steadily through the fourth quarter of 1995 while bond interest rates dipped relative to the previous quarter, to their lowest values of 1995. In light of these conditions, stocks increased by 4% during the fourth quarter of 1995 while bonds recorded a relatively weak increase of 1.2%. Stocks have outpaced bonds in almost every quarter since interest rates began declining back in the early 1990s.

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses (tableau 2); ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. L'indice du TSE 300 a progressé de façon soutenue au cours du quatrième trimestre de 1995 alors que les taux d'intérêt des obligations ont baissé quelque peu par rapport au trimestre précédent, atteignant le plus bas niveau de 1995. Étant donné ces conditions financières, les actions ont affiché une hausse de 4% au cours du quatrième trimestre de 1995 alors que les obligations ont connu une croissance relativement faible (1,2%). Depuis le début du déclin des taux d'intérêt au début des années 1990, la croissance des actions a surpassé celle des obligations presque à chaque trimestre.

Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle Type de placement	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	100,088	101,461	103,123	104,645	109,013	111,480	112,705	116,052
Stocks - Actions	71,383	74,488	75,710	77,790	86,542	89,715	91,525	95,124
Mortgages - Hypothèques	7,792	7,626	7,611	7,590	8,064	8,073	8,254	8,209
Real estate - Biens-fonds	7,608	7,942	8,200	8,273	9,191	9,303	9,715	10,085
Short-term - Court terme	17,009	16,557	17,240	16,645	20,599	20,225	23,459	24,235
Other ¹ - Autre ¹	19,842	20,208	21,393	22,148	14,970	15,071	15,013	15,872
Sub-total - Total partiel	223,722	228,282	233,277	237,091	248,379	253,867	260,671	269,577
Assets - funds under \$5,000,000 ² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$ ²					2,061	2,019	1,983	1,977
TOTAL	223,722	228,282	233,277	237,091	250,440	255,886	262,654	271,554
	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,714	122,850	125,736	127,254
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,819	112,559	115,124	119,698
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,167	8,026	7,955	7,851
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,202	12,528	13,279	13,696
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,402	26,169	24,060	23,565
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,735	21,801	22,976	22,955
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	298,039	303,933	309,130	315,019
Assets - funds under \$5,000,000 ² - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$ ²	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	2,013
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,993	305,916	311,123	317,032

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² Before 1993, the assets of these funds were distributed among the various investment categories.

^p preliminary figures

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Avant 1993, l'actif de ces caisses était réparti dans les diverses catégories d'actif.

^p nombres préliminaires

The growth in assets during the fourth quarter of 1995 totalled \$5.9 billion. Given the steady climb of the TSE 300 index and the drop in bond interest rates during that quarter, stocks accounted for the largest proportion of the increase in assets, representing more than three-quarters (78%) of new investment. Since mid-1990, stocks have been the preferred investment vehicle in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice (Chart I).

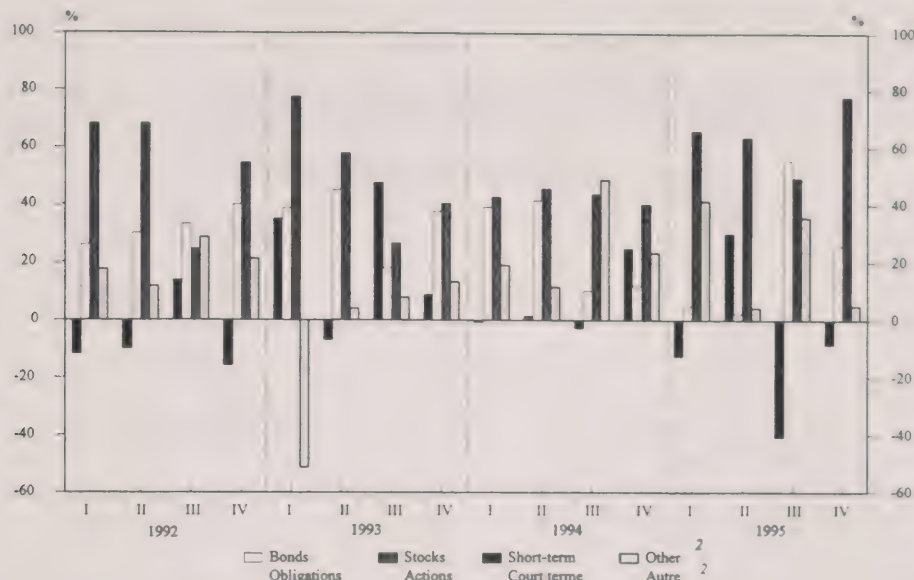
L'actif s'est accru de 5,9 milliards\$ au cours du quatrième trimestre de 1995. Étant donné la progression soutenue de l'indice TSE 300 et une baisse des taux d'intérêt des obligations au cours de ce trimestre, les actions ont été responsables de plus des trois quarts (78%) de la croissance de l'actif. Depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de quatre trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi (graphique I).

Chart I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Asset distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 40% and 38% respectively, of total assets. Short-term holdings⁴ represented 7.5% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

The most significant changes in the asset distribution occurred in the proportion held in the two most prominent investment vehicles: stocks and bonds. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this gap has narrowed considerably and now stands at a mere 2 percentage points. Between 1985 and 1995, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 38%. The proportion of assets held in bonds, on the other hand, has been declining at a fairly steady pace since 1990 - partly a result of continuing, relatively low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 40% et 38% de l'actif total. Les placements à court terme⁴ y représentaient 7,5% et, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Ce sont les proportions détenues sous forme d'actions et d'obligations qui ont été le fait des mouvements les plus importants au niveau de la composition du portefeuille. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Cet écart s'est considérablement rétréci au fil des ans; il est maintenant de seulement 2 points de pourcentage. Entre 1985 et 1995, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 27% à 38%. Par ailleurs, la proportion détenue sous forme d'obligations a baissé de façon régulière depuis 1990, partiellement en raison de la continuité de la faiblesse relative des taux d'intérêt. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les virages récents des obligations vers les actions

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, December 31st

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	47.1	26.6	5.8	2.8	9.7	8.0	110,620
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,599
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993	43.0	35.3	3.0	3.7	9.0	5.9	269,577
1994	42.0	35.9	2.8	4.0	8.6	6.7	291,538
1995 ^p	40.4	38.0	2.5	4.3	7.5	7.3	315,019

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, au 31 décembre

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). Although less striking, the proportion invested in mortgages also decreased steadily between 1985 and 1995, from 6% to 2.5% (Chart II).

Foreign investment

At the end of the fourth quarter of 1995, investment outside Canada reached \$44.7 billion (book value), a 3% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 14.2% of the total portfolio, up slightly from the previous few quarters. Although this proportion has changed little over the past year, it has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisses des secteurs public et privé**). Même si d'une moindre ampleur, la proportion détenue sous forme de placements hypothécaires a reculé de façon régulière, passant de 6% à 2,5% entre 1985 et 1995 (graphique II).

Placements étrangers

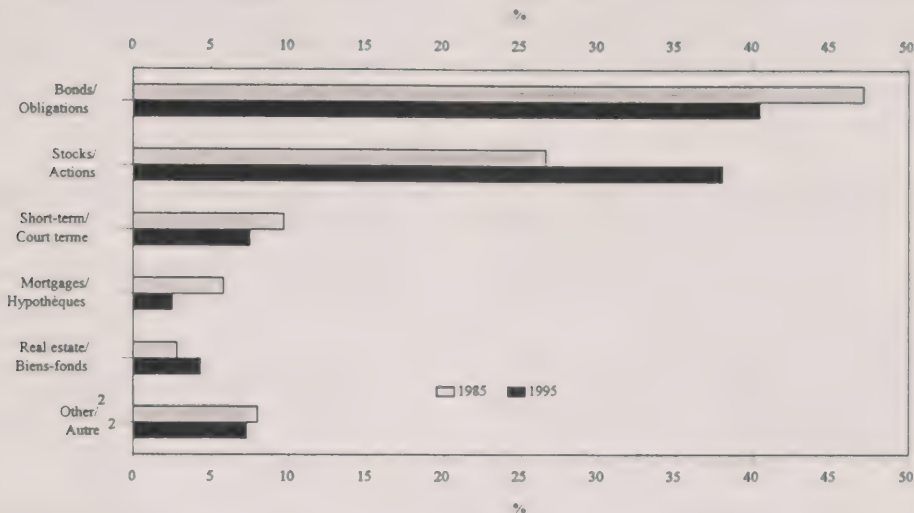
À la fin du quatrième trimestre de 1995, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 44,7 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 14,2% du portefeuille, une légère croissance par rapport aux quelques derniers trimestres. Même si cette proportion a peu varié au cours de la dernière année, elle a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Chart II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), end of 1985 and 1995

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), à la fin de 1985 et de 1995



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

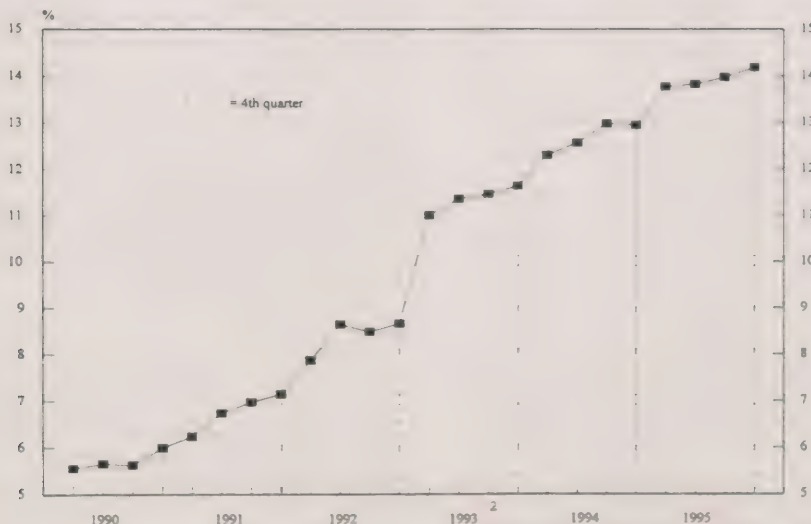
² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placée à l'étranger¹



¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993

While it has almost been two years since the limit on the foreign holdings of trusteed pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (Table 4). While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets. Over the four quarters of 1995, the growth in foreign assets (18%) was more than twice that of total assets (8%).

Bien que le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) ait été en vigueur depuis presque deux ans, la tendance à investir à l'étranger se poursuit (tableau 4). Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5% et 3% depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte. En 1995, la croissance de l'actif étranger était plus du double de celle de l'actif total (18% contre 8%).

Table 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle
	\$,000,000	%
1992 I	17,607	13.0
II	19,753	12.2
III	19,812	0.3
IV	20,544	3.7
1993 I ³	27,358	33.2
II	28,838	5.4
III	29,860	3.5
IV	31,361	5.0
1994 I	34,247	9.2
II	35,554	3.8
III	37,250	4.8
IV	37,718	1.3
1995 I	41,038	8.8
II	42,000	2.3
III	43,194	2.8
IV ^p	44,672	3.4

¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

^p preliminary figures

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 63% of total holdings outside Canada at the end of 1995. Another 32% was held in foreign pooled funds⁵. Bonds (4%) and short-term securities (1%) made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). Since the first quarter of 1993 (when more accurate data on foreign investment were first available), the proportion of foreign assets held in equity has dropped from 76% to 63% while pooled funds have climbed steadily, from 19% to 32%. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

⁵ Some of this amount is invested in equities and prior to the first quarter of 1993 (when the questionnaire changed) would have been reported with foreign stocks.

Tableau 4

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
\$,000,000	%	%
223,722	2.7	7.9
228,282	2.0	8.7
233,277	2.2	8.5
237,091	1.6	8.7
248,379	4.8	11.0
253,867	2.2	11.4
260,671	2.6	11.5
269,577	3.4	11.6
278,655	3.4	12.3
283,119	1.6	12.6
287,184	1.4	13.0
291,538	1.5	12.9
298,039	2.2	13.8
303,933	2.0	13.8
309,130	1.7	14.0
315,019	1.9	14.2

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

³ La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie à la modification du document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

^p nombres préliminaires

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 63% à la fin de 1995. Un autre 32% était placé dans des caisses communes⁵. Les obligations (4%) et les titres à court terme (1%) formaient la balance (tableau 5). Depuis le premier trimestre de 1993 (lorsque des données plus précises sur les placements étrangers ont été disponibles), la proportion détenue en actions étrangères est passée de 76% à 63%, tandis que les placements en gestion commune ont grimpé de façon constante, soit de 19% à 32%. On ne connaît malheureusement pas la proportion de ces placements détenue en actions.

⁵ Une partie de ce montant est détenue sous forme d'actions; dans le questionnaire d'avant 1993, ce montant aurait été déclaré au poste "actions de sociétés étrangères".

Table 5 **Tableau 5**
Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), end of 1995¹ **Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), à la fin de 1995¹**

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	125,436	46.4	1,818	4.1	127,254	40.4
Stocks - Actions	91,473	33.8	28,225	63.2	119,698	38.0
Short-term - Court terme	23,071	8.5	494	1.1	23,565	7.5
Other - Autre	30,367 ²	11.2	14,135 ³	31.6	44,502	14.1
Total	270,347	100.0	44,672	100.0	315,019	100.0

¹ This table excludes the assets of funds having gross assets (book value) of less than \$5 million.

² Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets held by these funds (Table 6).

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993 (tableau 6).

Table 6 **Tableau 6**
Current dollar value of assets (market value) **Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)**

Asset category	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
Type de placement								
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,516	117,798	122,191	121,588	126,080	129,748	133,902	139,891
Stocks - Actions	120,485	114,736	121,498	119,962	125,940	134,159	136,593	145,042
Mortgages - Hypothèques	8,293	8,088	8,271	8,210	8,141	8,173	8,212	8,220
Real estate - Biens-fonds	9,676	10,102	10,210	10,457	10,917	11,195	12,047	12,100
Short-term - Court terme	23,981	24,011	23,933	25,212	24,050	25,861	24,052	23,615
Other ¹ -Autre ¹	20,666	20,645	22,132	23,162	25,238	25,364	27,051	26,985
Sub-total - Total partiel	305,617	295,380	308,235	308,591	320,366	334,500	341,857	355,853
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,236	2,088	2,125	2,129	2,102	2,185	2,200	2,274
TOTAL	307,853	297,468	310,360	310,720	322,468	336,685	344,057	358,127

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^p preliminary figures

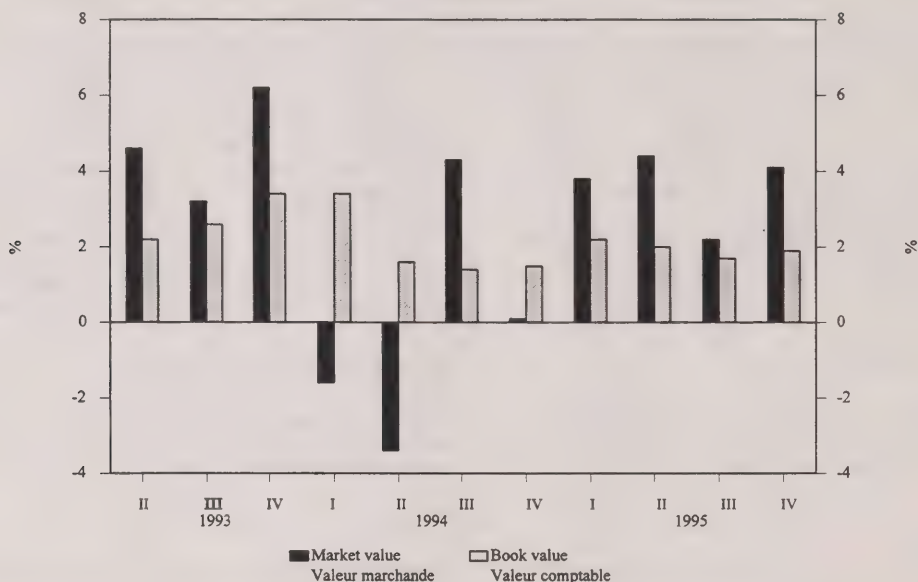
¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^p nombres préliminaires

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the market value change reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV).

Chart IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



While the book value of total assets increased by 1.9% during the fourth quarter of 1995, the market value was up 4.1%, to \$358.1 billion. The difference in these rates is primarily attributable to increased bond and stock prices. The market value of total assets was 15% higher at the end of 1995 than at the end of 1994.

The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of 1995, the market value topped the purchase price by 13%, the largest difference since the end of 1993 (Table 7).

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. Over the period this comparison has been possible, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds, in some quarters by close to 20 percentage points. At the end of 1994, the market value of bonds was less than its book value. As interest rates fall, the market value of bonds increases; at the end of 1995, the market-to-book ratio for bonds was 110%, one of the largest differences since the first quarter of 1993. The market-to-book ratio for stocks (121%) in the current quarter was also one of the highest, influenced by higher stock prices. As the TSE 300 ratio grew steeply in 1993, the index was as high as 125.5% at that year's end.

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable (graphique IV).

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

Tandis que la valeur comptable de l'actif augmentait de 1,9% au cours du quatrième trimestre de 1995, la valeur marchande augmentait de 4,1% pour s'établir à 358,1 milliards\$. Cette croissance est surtout attribuable à l'augmentation des prix des obligations et des actions. La valeur marchande de l'actif total à la fin de 1995 était de 15% supérieure à celle à la fin de 1994.

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin de 1995, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 13%, le plus grand écart depuis la fin de 1993 (tableau 7).

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a toujours dépassé sa valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. Certains trimestres, l'écart atteignait presque 20 points de pourcentage. À la fin de 1994, la valeur marchande des obligations était inférieure à sa valeur comptable. Lorsque les taux d'intérêt diminuent, la valeur marchande croît; à la fin de 1995, le ratio valeur marchande/valeur comptable s'établissait à 110%, une des différences les plus prononcées depuis le premier trimestre 1993. Le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions (121%), influencé par l'augmentation des prix des actions, atteignait aussi un des niveaux les plus élevés. Ce ratio avait atteint 125,5% à la fin de 1993 suite à la progression accélérée de l'indice du TSE 300 cette année-là.

Table 7 Book and market values of assets

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I	272,727		250,440		108.9
II	285,334	4.6	255,886	2.2	111.5
III	294,516	3.2	262,654	2.6	112.1
IV	312,852	6.2	271,554	3.4	115.2
1994 I	307,853	-1.6	280,691	3.4	109.7
II	297,468	-3.4	285,125	1.6	104.3
III	310,360	4.3	289,162	1.4	107.3
IV	310,720	0.1	293,502	1.5	105.9
1995 I	322,468	3.8	299,993	2.2	107.5
II	336,685	4.4	305,916	2.0	110.1
III	344,057	2.2	311,123	1.7	110.6
IV ^p	358,127	4.1	317,032	1.9	113.0

^p preliminary figures

^p nombres préliminaires

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value. However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions. For the third consecutive quarter, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (41% versus 39% for bonds in the fourth quarter). This was due in part to rising stock prices through most of 1995. At book value, which gives a clearer indication of purchasing preferences, bonds have always represented a larger proportion of total assets, but this difference too has been narrowing over the past few years (see **Asset distribution**).

One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trusteed pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of 1995 reached \$56 billion, 16% of total assets. Over the past twelve quarters (those for which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 24% compared to an average of only 8% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placement est similaire à celle en valeur comptable. Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations des marchés financiers. Pour un troisième trimestre consécutif, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (41% contre 39% pour les obligations au quatrième trimestre). Cela est dû en partie à la montée des prix des actions au cours de 1995. En valeur comptable, ce qui donne une idée plus claire des préférences d'achats, les obligations ont toujours représenté une plus grosse portion de l'actif total, mais l'écart a rétréci ces dernières années (se reporter à **Répartition de l'actif**).

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 56 milliards\$ à la fin de 1995, et représentait 16% de l'actif total. Au cours des douze derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 24% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 8% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

Table 8

Income and expenditures

	1992					1993				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
	\$,000,000									
Income:										
Employee contributions	1,139	1,225	1,139	1,448	4,950	1,178	1,327	1,177	1,526	5,207
Employer contributions	1,520	1,984	1,648	2,546	7,698	1,869	1,944	1,965	3,193	8,971
Total contributions	2,659	3,209	2,787	3,994	12,648	3,047	3,271	3,142	4,719	14,178
Investment income	3,949	3,945	3,865	3,962	15,722	3,944	4,039	3,902	4,231	16,116
Net profit on sale of securities	947	744	1,522	518	3,731	1,165	2,515	2,671	3,473	9,825
Miscellaneous	160	312	88	121	681	236	380	141	126	883
Total non-contributions	5,056	5,001	5,475	4,601	20,134	5,345	6,934	6,714	7,828	26,824
Sub-total	7,715	8,210	8,261	8,596	32,782	8,392	10,205	9,855	12,549	41,002
Income - funds under \$5 million¹						63	81	90	123	357
TOTAL INCOME	7,715	8,210	8,261	8,596	32,782	8,456	10,286	9,945	12,672	41,358
Expenditures:										
Pension payments out of funds	2,580	2,694	2,693	2,775	10,742	2,969	2,988	3,011	3,098	12,066
Cost of pensions purchased	48	55	50	40	193	82	101	72	71	326
Cash withdrawals	568	562	710	595	2,435	464	571	407	718	2,160
Administration costs	134	140	137	179	591	145	151	191	207	694
Net loss on sale of securities	61	75	187	179	502	141	71	24	-	236
Other	19	39	33	78	169	32	73	81	448	635
Sub-total	3,410	3,565	3,811	3,846	14,631	3,833	3,955	3,786	4,543	16,117
Expenditures - funds under \$5 million¹						119	123	125	129	496
TOTAL EXPENDITURES	3,410	3,565	3,811	3,846	14,631	3,952	4,078	3,911	4,672	16,614

¹ Before 1993, the income and expenditures of these funds were distributed among the various categories.

^p preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1994					1995					
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^p	Total	
\$,000,000										
										Revenu:
1,234	1,348	1,231	1,483	5,297	1,249	1,306	1,212	1,381	5,149	Cotisations salariales
1,907	2,088	1,752	2,551	8,298	2,094	2,525	2,017	2,216	8,852	Cotisations patronales
3,141	3,436	2,983	4,034	13,596	3,343	3,831	3,229	3,597	14,000	Cotisations totales
4,005	4,189	4,071	4,516	16,781	4,262	4,493	4,285	4,847	17,887	Revenu de placement
3,965	1,096	1,473	1,276	7,810	1,198	2,646	2,660	3,318	9,822	Bénéfices nets sur la vente de titres
447	74	82	209	812	4,178	51	131	218	4,578	Divers
8,417	5,359	5,626	6,001	25,403	9,638	7,190	7,076	8,383	32,287	Total, autre que les cotisations
11,558	8,796	8,608	10,035	38,998	12,981	11,022	10,304	11,980	46,287	Total partiel
95	72	70	87	324	75	106	85	96	362	Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$¹
11,653	8,868	8,679	10,122	39,322	13,056	11,128	10,389	12,077	46,650	REVENU TOTAL
										Dépenses:
3,263	3,269	3,387	3,427	13,346	3,476	3,449	3,505	3,582	14,012	Versements des rentes puisées dans la caisse
40	52	70	36	198	52	50	45	51	197	Coût des rentes achetées
894	535	619	694	2,742	4,952	530	534	559	6,576	Retraits en espèces
158	192	183	223	757	183	195	226	218	821	Frais d'administration
27	732	301	441	1,501	256	35	13	59	363	Perte nette sur la vente de titres
142	158	141	280	721	214	231	226	238	909	Autres
4,525	4,938	4,701	5,101	19,265	9,133	4,490	4,549	4,707	22,878	Total partiel
93	102	98	101	394	84	77	75	76	312	Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$¹
4,618	5,040	4,800	5,202	19,659	9,217	4,568	4,624	4,783	23,191	DÉPENSES TOTALES

¹ Avant 1993, le revenu et les dépenses de ces caisses étaient répartis dans les diverses catégories.

^p nombres préliminaires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada © Minister of Industry, Science and Technology 1995. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

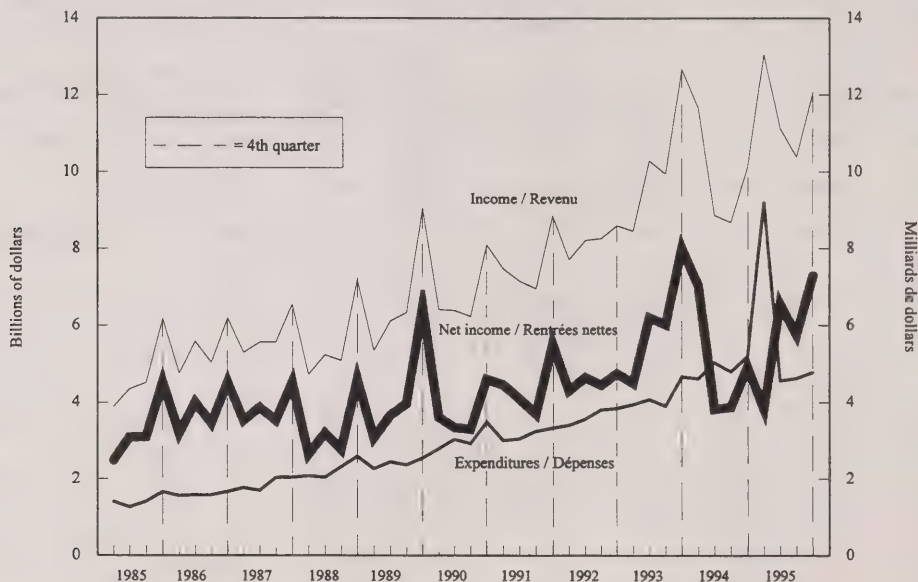
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique ou autre ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁶ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



Fourth-quarter income of trusteed pension funds totalled \$12.1 billion, up 19% from the previous year (Table 8). This represents a healthy rebound when compared to the 20% decline between the fourth quarters of 1993 and 1994.

The resurgence in fourth-quarter income was spurred by a significant rise in profits on the sale of securities (160%), a direct result of higher stock prices. In the fourth quarter of 1995, profits constituted 28% of total fund income, up from 13% a year earlier (Table 9 and Chart VI).

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (40.5%), experienced an annual growth of 7.3%, one of the largest year-over-year increases at the end of any quarter since early 1991. This source of income has suffered from lower interest rates and

⁶ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁶ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du quatrième trimestre de 1995 totalisait 12,1 milliards\$, une augmentation de 19% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cela représente une reprise importante comparativement au recul de 20% survenu entre les quatrième trimestres de 1993 et 1994.

La hausse du revenu au quatrième trimestre de 1995 est principalement attribuable à l'augmentation prononcée (160%) des bénéfices nets sur la vente de titres, résultat direct de la hausse des prix des actions. Les bénéfices réalisés représentaient 28% du revenu total des caisses, comparativement à 13% au même trimestre de l'année précédente (tableau 9 et graphique VI).

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris), qui forme la composante la plus importante (40,5%) du revenu des caisses, augmentait de 7,3% par rapport au quatrième trimestre de 1994; cela représentait une des plus fortes variations annuelles à être enregistrées depuis le début de 1991. Cette composante du revenu a subi

⁶ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

has grown little over the past five years. When interest rates peaked in the early 1980s, fourth-quarter investment income grew as much as 34% from one year to the next.

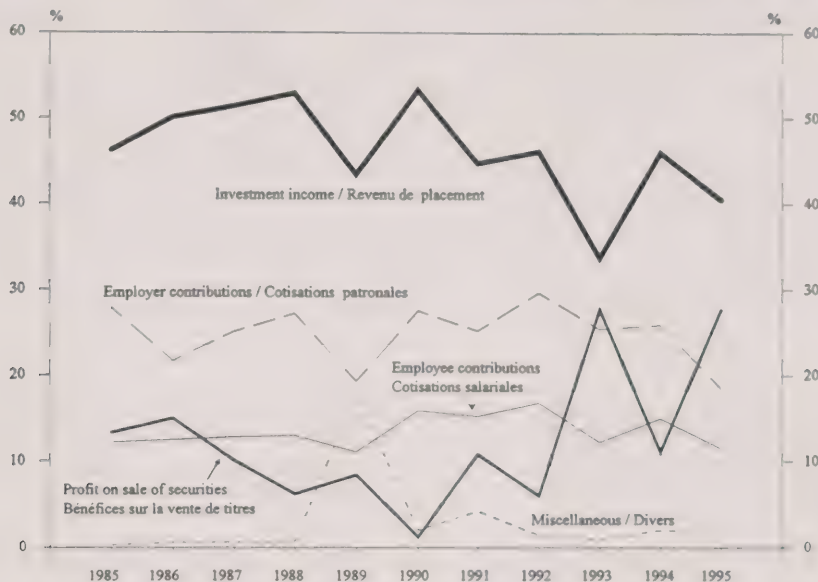
le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années. Le revenu de placement a connu des gains annuels très importants (jusqu'à 34%) lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet au début des années 1980.

Chart VI

Percentage distribution¹ of fourth-quarter income

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, quatrième trimestre



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 68% of income in the fourth quarter of 1995. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 30% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for about 60%.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient 68% du revenu total du quatrième trimestre de 1995. Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 30% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à environ 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Expenditures in the fourth quarter of 1995 were estimated at \$4.8 billion, down 8% from the previous year. Part of the reason for this drop was the 87% decline in losses on the sale of securities, another result of increased stock prices. In fact, these losses, which represented 9% of total fourth-quarter expenditures in 1994, represented only 1% in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 76% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (5%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

Les dépenses totales au cours du quatrième trimestre de 1995 se sont chiffrées à 4,8 milliards\$, une baisse de 8% en regard du même trimestre de l'année précédente. Cette baisse est en partie attribuable à la diminution de 87% des pertes subies sur la vente de titres, autre résultat de la hausse des prix des actions. En effet, ces pertes représentent moins de 1% des dépenses du trimestre courant contre 9% un an plus tôt. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 76% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraitements pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (12%), les frais d'administration (5%) et les dépenses diverses (5%).

Fourth-quarter net income (income minus expenditures) was up 48% from 1994 (to \$7.3 billion), one of the most significant year-over-year increases registered for a fourth quarter.

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au quatrième trimestre de 1995 ont augmenté de 48% (pour s'établir à 7,3 milliards\$) par rapport à un an plus tôt. Cette croissance est une des plus importantes à être enregistrée au cours d'un quatrième trimestre.

Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of fourth-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	27.9	12.2	46.2	13.3	0.3	6,175
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,189
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993	25.4	12.2	33.7	27.7	1.0	12,549
1994	25.4	14.8	45.0	12.7	2.1	10,035
1995 ^p	18.5	11.5	40.5	27.7	1.8	11,980

¹ Since 1993, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 8 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 8 présente ces données sur une base annuelle en faisant le total des quatre trimestres.

Income of trusteed pension funds in 1995 totalled \$46.7 billion, up 19% from 1994; expenditures on the other hand increased by 18% (to \$23.2 billion) relative to the previous year. A large part of these increases is attributable to the split of a large public sector fund into two distinct funds in the first quarter of 1995. This split was recorded as a cash withdrawal in one fund's expenditures and as a transfer into the other fund's income. When this effect is factored out, total income rose by only 9% from the previous year. While not one of the largest annual increases observed, it is a good deal higher than the 5% decrease recorded in 1994. The increase was primarily due to increased profits on the sale of securities (+26%) and higher investment income (+7%). Investment income grew faster in 1995 than between 1990 and 1994.

Le revenu pour l'année 1995 totalisait 46,7 milliards\$, augmentant de 19% par rapport à 1994; les dépenses, d'autre part, se sont accrues de 18% (se chiffrant à 23,2 milliards\$) par rapport à l'année précédente. Une partie importante de ces croissances est attribuable à la séparation d'une grosse caisse du secteur public en deux caisses distinctes au premier trimestre de 1995. Cette séparation fût comptabilisée au poste des dépenses (retraits en espèces) pour l'une d'entre elles et au poste des revenus (transferts) pour l'autre. Lorsqu'on élimine l'effet de cette transaction, la croissance du revenu total était seulement de 9% en 1995. Même si ce taux annuel de croissance n'est pas un des plus élevés, il est significativement plus élevé que la baisse de 5% mesurée en 1994. La croissance est surtout attribuable à l'augmentation des bénéfices sur la vente de titres (+26%) et au revenu de placements plus élevé (+7%). Le revenu de placements s'est accru plus rapidement en 1995 qu'entre 1990 et 1994.

When the previously mentioned transfer is factored out, total expenditures decreased by 1.6% from 1994, mostly due to a 76% decrease in net losses on the sale of securities.

Les dépenses totales ont diminué de 1,6% par rapport à 1994 lorsqu'on élimine l'effet du transfert mentionné ci-haut. Ce déclin est surtout dû à une baisse de 76% des pertes nettes subies sur la vente de titres.

Total net income for 1995 (total income less total expenditures) was up 19% from 1994, to \$23.5 billion. While this represents a significant increase from the previous year, it still remains below the net income measured in 1993 (\$24.7 billion).

Les rentrées nettes totales (revenu total moins dépenses totales) ont totalisé 23,5 milliards\$ en 1995, soit 19% de plus qu'en 1994. Même si cette croissance représente une hausse significative par rapport à 1994, le niveau demeure inférieur à celui de 1993 (24,7 milliards\$).

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁷ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. While this profile varies from that of private sector funds, differences are less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets by sector

During the fourth quarter of 1995, the assets of public sector funds grew at the same rate as those of the private sector (+1.9%). However, two trusteed pension funds were reclassified in the fourth quarter of 1995, from public to private sector. When adjusting for the effect of this change, the quarterly asset growth was 2.4% for public sector funds and 1.1% for those of the private sector. Since these data have been available, the public sector rate has surpassed that of the private sector in every quarter except one, typically by one to one and a half percentage points per quarter.

The proportion of total assets (book value) held by the public sector pension funds rose from 58% to 63% between March 31, 1991 (when data by sector were first available) and December 31, 1995. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusteed pension fund universe. Since March 31, 1991, even excluding the assets of these Alberta funds, public sector funds' assets have grown 60.5% compared to 37% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relates directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate by funds in the two sectors, they are much less pronounced than they were in the past. At the end of 1995, public sector funds had 42% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped almost eleven percentage points in four years while the private sector proportion has changed very little.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁷ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

L'actif des caisses du secteur public a progressé au même taux que celui des caisses du secteur privé au cours du quatrième trimestre de 1995 (+1,9%). Cependant, deux caisses de retraite en fiducie ont été reclassées du secteur public au secteur privé lors du quatrième trimestre de 1995. Lorsqu'on élimine l'effet de cette reclassification, l'actif du secteur public s'est accru de 2,4% contre 1,1% pour celui du secteur privé. Depuis que ces données sont disponibles, la croissance trimestrielle de l'actif du secteur public a toujours dépassé celle du secteur privé, sauf au cours d'un trimestre. Le rythme de progression de l'actif a généralement été plus rapide pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (de 1 à 1,5 point de pourcentage).

La proportion de l'actif total détenue par le secteur public est passée de 58% à 63% entre le 31 mars 1991 (les données selon le secteur étant alors disponibles pour la première fois) et le 31 décembre 1995. Ceci est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie. Même sans tenir compte des caisses de l'Alberta, depuis le 31 mars 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 60,5% comparativement à 37% pour celui du secteur privé. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliés aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Bien qu'il existe toujours des différences au niveau des proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds selon le secteur, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin de 1995, les caisses du secteur public détenaient 42% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé (tableau 10 et graphique VII). Au cours des quatre dernières années, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de presque onze points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

⁷ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

⁷ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie

Table 10

Tableau 10

Assets (book value), by sector, end of 1995

Placements (valeur comptable) selon le secteur, à la fin de 1995

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	83,577	41.8	43,676	37.9	127,254	40.4
Stocks - Actions	72,821	36.4	46,877	40.7	119,698	38.0
Mortgages - Hypothèques	5,037	2.5	2,815	2.4	7,851	2.5
Real estate - Biens-fonds	10,611	5.3	3,085	2.7	13,696	4.3
Short-term - Court terme	15,051	7.5	8,513	7.4	23,565	7.5
Other ¹ - Autre ¹	12,735	6.4	10,220	8.9	22,955	7.3
Sub-total	199,832	100.0	115,186	100.0	315,019	100.0
Assets - funds under \$5,000,000						
Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	72		1,941		2,013	
TOTAL	199,904		117,127		317,031	

¹ Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

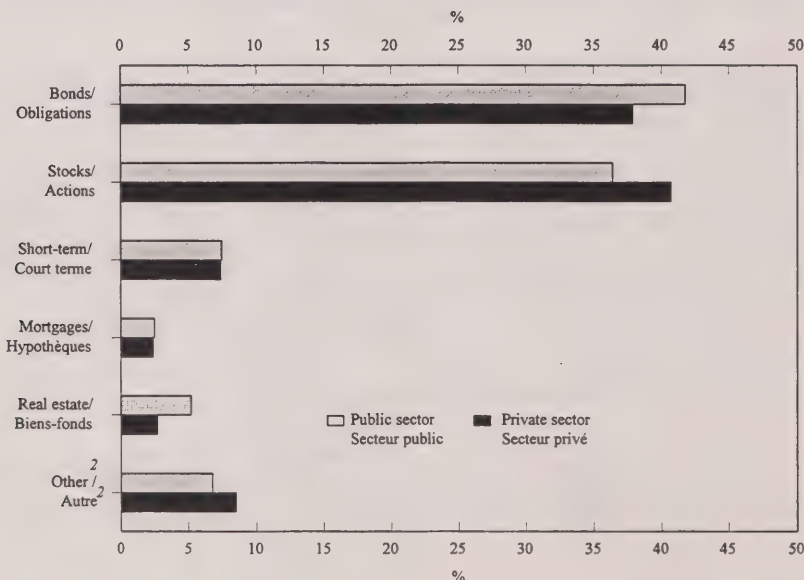
¹ Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart VII

Graphique VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, end of 1995

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, à la fin de 1995



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

² Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Stocks, on the other hand, constituted 41% of the assets of private sector funds and 36% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of the assets private sector funds have invested in stocks has risen less (34% to 41%) than it has for public sector funds (26% to 36%).

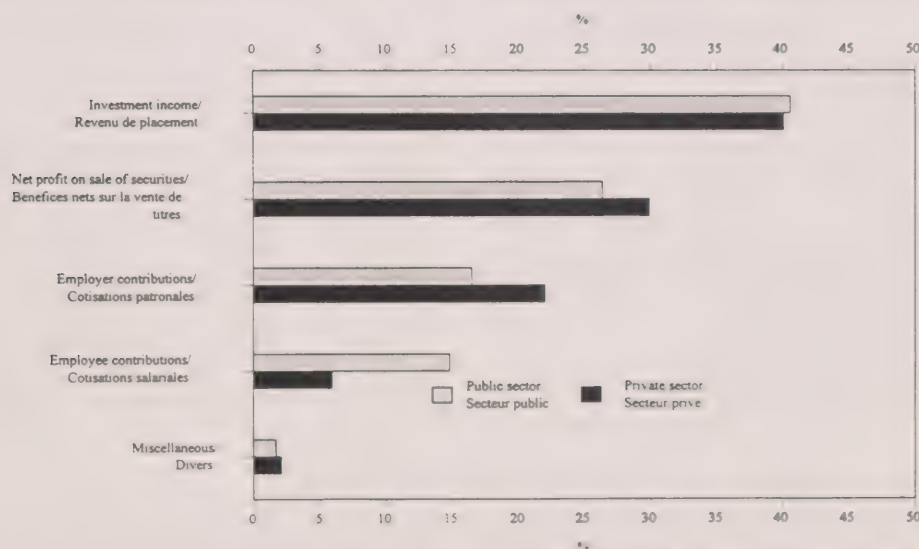
Another difference between the sectors' asset portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have increased their holdings at a rate of about 6% per quarter (from \$3.8 billion to \$10.6 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

Income and expenditures by sector

The most significant difference in the income between the sectors relates to contributions (Chart VIII). Employee contributions continued to represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (15% versus 6%). Public sector employees contributed \$1.1 billion, private sector employees just \$259 million. The difference lies in the fact that most public sector funds¹ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, end of 1995



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201-XPB) indicates that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

Les actions, par contre, constituaient 41% du portefeuille des caisses du secteur privé, et 36% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé (de 34% à 41%) que pour celles du secteur public (de 26% à 36%).

Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, depuis le premier trimestre de 1991, le montant ainsi détenu a progressé à un taux trimestriel d'environ 6% (de 3,8 milliards\$ à 10,6 milliards\$) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

La différence la plus prononcée entre les secteurs au niveau du revenu a trait aux cotisations (graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public que du secteur privé (15% contre 6%). Les employés du secteur public ont cotisé 1,1 milliard\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 259 millions\$. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public² sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, à la fin de 1995

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1994* (n° 74-201-XPB au catalogue) indique que 91% des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

In the fourth quarter of 1995, total income was considerably higher for public (\$7.6 billion) than for private sector funds (\$4.5 billion) while the total expenditures of public sector funds were not that much larger (\$2.6 billion versus \$2.2 billion). Public sector funds, therefore, generated 68% of total net income. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters of total net income. This imbalance arises because fixed income earnings are considerably higher for public sector funds and because of their significantly larger employee contributions. This difference in net income partially explains why public sector assets have been growing at a more rapid rate (see *Assets by sector*).

Le revenu total au quatrième trimestre de 1995 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (7,6 contre 4,5 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,6 contre 2,2 milliards\$). Le secteur public a donc généré 68% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été responsables, en moyenne, d'environ les trois quarts des rentrées nettes. Ce déséquilibre est la conséquence du fait que les placements à revenu fixe sont considérablement plus importants pour les caisses du secteur public et que les cotisations salariales sont aussi significativement plus élevées. La différence des rentrées nettes explique en partie la progression plus rapide de l'actif des caisses du secteur public que du secteur privé (se reporter à *Actif selon le secteur*).

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. These questionnaires are sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position pour fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des

always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Questionnaire non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 187 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 11 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. In the fourth quarter of 1995, there were 2 such funds. The total response rate for that quarter was 99.0%, calculated as follows:

$$\frac{187 - (2)}{187} \times 100 = 99.0\%.$$

renseignements déclarés dans l'**enquête annuelle des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats de l'enquête annuelle la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats de l'enquête annuelle la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (c.-à-d. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 187 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 11 d'entre elles sont estimées trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses soient estimées parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au quatrième trimestre de 1995, il y avait 2 caisses qui n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 99,0%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{187 - (2)}{187} \times 100 = 99,0\%.$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Confidential when completed
Collected under the authority of the Statistics
Act, Revised Statutes of Canada,
1985, Chapter S19

To return completed questionnaire either:
* Use enclosed postage paid envelope;
* Address your own envelope to:
Pensions Section, Statistics Canada,
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only							
Status:	R/D <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>						
Date received	<table border="1"><tr><td>Year</td><td>Month</td><td>Day</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr></table>	Year	Month	Day			
Year	Month	Day					
Quarter ending							

Please make any necessary changes in above name or mailing address

Please submit within 20 days of receipt. If not received
by this date, you will be sent a reminder.

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusteed pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify) _____	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify) _____	140	
	Other receipts and gains (specify) _____	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses

In thousands (\$,000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
Cost of pensions purchased	201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
Administration costs (include only if charged against fund)	203	
Net realized loss on sale of securities	204	
Refund of surplus in the fund	205	
Other disbursements and losses, (specify) _____	206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	



ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000) Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000
Pooled, mutual and investment funds	300			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other (specify)	307			
Equities	320			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
- United States	323			
- Other	324			
Bonds / Debentures	330			
- federal	331			
- provincial	332			
- municipal	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
Mortgages	340			
- residential	341			
- non-residential	342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350			
Cash, deposits, short-term	360			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
Miscellaneous	370			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify)	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (please print)		Telephone		
		() -		
Thank you for your collaboration				



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentialité des renseignements

Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la
statistique. Lors révisés du Canada, 1985 chapitre S19

Pour envoyer le formulaire complet:

* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;

* Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087

Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement							
Statut:	R.D. <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>						
Date de réception:	<table border="1"><tr><td>Année</td><td>Mois</td><td>Jour</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr></table>	Année	Mois	Jour			
Année	Mois	Jour					
Trimestre finissant le							

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus



Veuillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la
date de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements
sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif
détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve
de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet
actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la
richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée
dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de
retraite en fiducie** (no 74-001 au catalogue) et est également
destinée à l'établissement des statistiques du Système de
comptabilité nationale de Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées
en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront
strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à
des fins statistiques et publiées de façon agrégée
seulement.

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant
les renseignements demandés au lieu de compléter le
questionnaire. L'information peut également nous être
transmise sous forme électronique

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

En milliers (,000\$)

Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110	
	hypothèques	111	
	dépôts et billets à court terme	112	
Dividendes sur:	actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements (préciser)	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119	
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130	
	Transferts d'autres régimes de retraite (préciser)	140	
	Autres recettes ou gains (préciser)	150	
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.

En milliers (,000\$)

	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
	Coût des rentes achetées	201	
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
	Remboursement du surplus à la caisse	205	
	Autres dépenses et pertes (préciser)	206	
	Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210	



ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(cout) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$) ↓ Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
Caisses communes, mutuelles et de placements	300			
- Actions (canadiennes)	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302			
- Hypothèques	303			
- Biens-fonds	304			
- Marché monétaire	305			
- Valeurs étrangères	306			
- Autres (préciser) _____	307			
Actions	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
- État-Unis	323			
- Autres	324			
Obligations / Obligations non garanties	330			
- fédérales	331			
- provinciales	332			
- municipales	333			
- d'autres organismes canadiens	334			
- d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques	340			
- résidentiel	341			
- non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)	350			
Encaisse, dépôts, court terme	360			
- encaisse, dépôts, CGP	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
- placements étrangers à court terme	363			
- autre papier à court terme	364			
Divers	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
- comptes à recevoir	372			
- autres éléments d'actif (préciser) _____	373			
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380			
Déduire: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Norm (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone () -		
Merci de votre collaboration				



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

First Quarter 1996
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Premier trimestre 1996
Division du travail

Price: Canada: \$18.00 per issue, \$60.00 annually
United States: US \$22.00 per issue, US \$72.00 annually
Other Countries: US \$26.00 per issue, US \$84.00 annually

Prix: Canada: 18 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année
États-Unis: 22 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année
Autres pays: 26 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the first quarter of 1996, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

- Assets of trusteed pension funds reached \$327 billion at the end of the first quarter of 1996, an increase of 3% from the previous quarter.

Quarter-to-quarter asset growth

- During the first quarter of 1996, the value of bonds grew by 3%, the largest quarterly increase for this asset type in two years. Stocks, however, grew by 4%, the largest increase of the major investment vehicles.

Asset distribution

- The percentage held in stocks continued to grow, to over 38% of total assets. Bonds, however, still accounted for somewhat more of the investment portfolio (40%).

Foreign investment

- Investment outside Canada reached \$47.3 billion at the end of the first quarter of 1996 and represented 14.6% of total assets.

September 1996

Pg

3

4

4

6

9

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 millions\$; ces caisses détenaient 87% de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1996.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 327 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1996, une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du premier trimestre de 1996, la valeur des obligations s'est accrue de 3%, la plus forte croissance des deux dernières années. Les actions ont cependant affiché une hausse trimestrielle de 4%, la croissance la plus importante des principaux types d'actif.

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions a continué d'augmenter, représentant plus de 38% de l'actif total. Les obligations, cependant, constituaient toujours une proportion légèrement supérieure (40%).

Placements étrangers

- Les placements étrangers se chiffraient à 47,3 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1996 et représentaient 14,6% de l'actif total.

Septembre 1996



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	10	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of bonds declined 1% from the previous quarter, primarily the result of increased bond interest rates. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur marchande des obligations a baissé de 1% par rapport au trimestre précédent, surtout à cause de la montée de leurs taux d'intérêt.
INCOME AND EXPENDITURES	13	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Profits on the sale of securities pushed net income in the first quarter of 1996 to \$7.3 billion, a significant 89% increase from the same quarter of 1995. 		<ul style="list-style-type: none"> Les bénéfices sur la vente de titres ont eu pour effet de pousser le niveau de rentrées nettes à 7,3 milliards\$ au premier trimestre de 1996, une croissance de 89% de plus qu'au même trimestre de l'année précédente.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	18	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> Total assets of public sector funds increased by 3.6% during the first quarter of 1996 compared with 2.1% for those of the private sector. 		<ul style="list-style-type: none"> L'actif du secteur public s'est accru de 3,6% au cours du premier trimestre de 1996 contre 2,1% pour celui du secteur privé.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on the census of trusteed pension funds in Canada.

Canada's retirement income programs: A statistical overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour ((T) 613-951-2088, (F) 613-951-4087 or email (DUFOTHO@statcan.ca)), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA), et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour ((téléphone) 613-951-2088, (télécopieur) 613-951-4087 ou par courrier électronique (DUFOTHO@statcan.ca)), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only, telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 188 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the first quarter of 1996, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the quarterly survey is very high - a comparison with the results from the census of trustee pension funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et, par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 188 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 188 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1996.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de cette enquête trimestrielle sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement des caisses de retraite en fiducie révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusteed pension funds at the end of the first quarter of 1996 was estimated at \$326.6 billion³, up 3% from the previous quarter. This increase is the highest quarterly increase in two years and one of the strongest of the 1990s.

On a year-over-year basis, the growth rate of these assets was 8.9%, higher than that recorded in the first quarter of 1995 but still one of the weakest rates ever registered between first quarters and well below those measured through the late seventies and early eighties (the annualized growth rate peaked in the first quarter of 1980 at 21.6%). Over the past few years, annual increases measured at the end of each quarter have been decreasing, hitting an all-time low of 6.9% in the first quarter of 1995. Since then the rate has improved at every quarter. When removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 8.2% growth during the first quarter of 1996 is more than 3 percentage points higher than in the same quarter of 1995 (Table 1).

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, March 31st

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1986	113,883	14.4	147,609	11.7
1987	130,817	14.9	162,789	10.3
1988	146,182	11.7	173,464	6.6
1989	160,656	9.9	181,858	4.8
1990 ²	186,489	16.1	203,009	11.6
1991	203,716	9.2	214,810	5.8
1992	223,722	9.8	233,211	8.6
1993 ³	250,440	11.9	259,370	11.2
1994	280,691	12.1	287,438	10.8
1995	299,993	6.9	301,883	5.0
1996 ^p	326,592	8.9	326,592	8.2

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1996=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trusteed survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trusteed survey universe at the beginning of 1993.

^p preliminary figures

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment

³ Includes an estimated \$2.7 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du premier trimestre de 1996, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 326,6 milliards\$, soit 3% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Ce taux de croissance est le plus élevé des deux dernières années et un des plus importants des années 1990.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total (8,9%) est supérieur à celui mesuré au premier trimestre de 1995; il demeure toutefois un des plus faibles à être enregistré entre deux premiers trimestres et se trouve bien en-deça de ceux de la fin des années soixante-dix et du début des années quatre-vingts (le taux de croissance annualisé avait atteint un sommet de 21,6% au premier trimestre de 1980). Au cours des quelques dernières années, le taux annualisé n'a cessé de reculer et a atteint un creux de 6,9% au premier trimestre de 1995. Depuis ce temps, le taux s'est amélioré à chaque trimestre. Lorsque l'effet de l'inflation est éliminé (c'est-à-dire lorsque l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance de 8,2% mesurée au premier trimestre de 1996 est plus de trois points de pourcentage plus élevée que celui mesuré au même trimestre de 1995 (tableau 1).

Tableau 1

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au 31 mars

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1986	113,883	14.4	147,609	11.7
1987	130,817	14.9	162,789	10.3
1988	146,182	11.7	173,464	6.6
1989	160,656	9.9	181,858	4.8
1990 ²	186,489	16.1	203,009	11.6
1991	203,716	9.2	214,810	5.8
1992	223,722	9.8	233,211	8.6
1993 ³	250,440	11.9	259,370	11.2
1994	280,691	12.1	287,438	10.8
1995	299,993	6.9	301,883	5.0
1996 ^p	326,592	8.9	326,592	8.2

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, premier trimestre de 1996=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^p nombres préliminaires

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses (tableau 2); ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. L'indice

³ Comprend un montant estimatif de 2,7 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

vehicles. Both the TSE 300 index and bond interest rates grew steadily through most of the first quarter of 1996, given these conditions, stocks increased by 4% during the quarter while bonds recorded their largest quarterly increase (3.1%) in two years. Stocks have outpaced bonds in almost every quarter since interest rates began declining back in the early 1990s.

du TSE 300 de même que les taux d'intérêt d'obligations ont progressé de façon soutenue au cours du premier trimestre de 1996, étant donné ces conditions financières, les actions ont alors affiché une hausse de 4% alors que les obligations ont connu leur plus importante croissance en deux ans (3,1%). Depuis le début du déclin des taux d'intérêt au début des années 1990, la croissance des actions a surpassé celle des obligations presque à chaque trimestre.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle Type de placement	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	109,013	111,480	112,705	116,052	119,599	121,458	121,874	122,386
Stocks - Actions	86,542	89,715	91,525	95,124	98,982	101,015	102,791	104,537
Mortgages - Hypothèques	8,064	8,073	8,254	8,209	8,080	8,180	8,270	8,213
Real estate - Biens-fonds	9,191	9,303	9,715	10,085	10,680	11,155	11,219	11,626
Short-term - Court terme	20,599	20,225	23,459	24,235	24,177	24,238	24,127	25,205
Other ¹ - Autre ¹	14,970	15,071	15,013	15,872	17,137	17,073	18,903	19,571
Sub-total - Total partiel	248,379	253,867	260,671	269,577	278,655	283,119	287,184	291,538
Assets - funds under \$5,000,000²: Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²	2,061	2,019	1,983	1,977	2,036	2,006	1,978	1,964
TOTAL	250,440	255,886	262,654	271,554	280,691	285,125	289,162	293,502
	1995				1996			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	122,714	122,850	125,736	127,254	131,198			
Stocks - Actions	108,819	112,559	115,124	119,698	124,651			
Mortgages - Hypothèques	8,167	8,026	7,955	7,851	7,704			
Real estate - Biens-fonds	12,202	12,528	13,279	13,696	13,677			
Short-term - Court terme	24,402	26,169	24,060	23,565	22,444			
Other ¹ - Autre ¹	21,735	21,801	22,976	22,955	24,887			
Sub-total - Total partiel	298,039	303,933	309,130	315,019	324,561			
Assets - funds under \$5,000,000²: Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$²	1,954	1,983	1,993	2,013	2,031			
TOTAL	299,993	305,916	311,123	317,032	326,592			

Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

¹ Before 1993 the assets of these funds were distributed among the various investment categories.

^p preliminary figures

Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif ou ils sont investis.

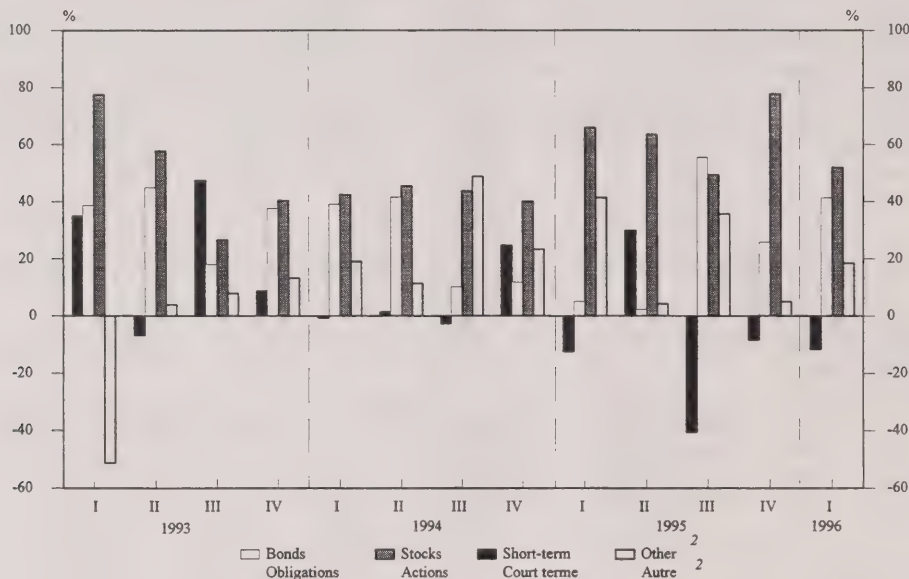
² Avant 1993 l'actif de ces caisses était réparti dans les diverses catégories d'actif

^p nombres préliminaires

The growth in assets during the first quarter of 1996 totalled \$9.6 billion. Given the previously mentioned stock and bond market conditions during the quarter, stocks accounted for the largest proportion of the increase in assets (52%) while bonds represented another 41% of new investment (Chart 1). Since mid-1990, when bond interest rates began to fall, stocks have been the preferred investment vehicle in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice.

Chart I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

Asset distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, accounting for 40% and 38% respectively, of total assets. Short-term holdings⁴ represented 7% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

The most significant changes in the asset distribution occurred in the proportion held in the two most prominent investment vehicles: stocks and bonds. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

L'actif total s'est accru de 9,6 milliards\$ au cours du premier trimestre de 1996. Étant donné les conditions des marchés mentionnées précédemment des actions et des obligations au cours du trimestre, les actions ont été responsables de la plus importante part (52%) de la croissance de l'actif alors que les obligations représentaient un autre 41% des nouveaux placements (graphique 1). Depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de quatre trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeures les principaux types de placement, représentant respectivement 40% et 38% de l'actif total. Les placements à court terme⁴ y représentaient 7% et, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 7%. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Ce sont les proportions détenues sous forme d'actions et d'obligations qui ont été le fait des mouvements les plus importants au niveau de la composition du portefeuille. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Cet

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, March 31st

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,490
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.9	34.8	3.2	3.7	8.3	6.0	248,379
1994	42.9	35.5	2.9	3.8	8.7	6.1	278,655
1995	41.2	36.5	2.7	4.1	8.2	7.3	298,039
1996 ^p	40.4	38.4	2.4	4.2	6.9	7.7	324,561

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

gap has narrowed considerably and now stands at a mere 2 percentage points. Between 1986 and 1996, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 38%. The proportion of assets held in bonds, on the other hand, has been declining at a fairly steady pace since 1990 - partly a result of continuing, relatively low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). Although less striking, the proportion invested in mortgages also decreased steadily between 1986 and 1996, from 6% to 2% (Chart II).

Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, au 31 mars

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	47.4	26.9	5.6	2.8	9.5	7.7	113,883
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,490
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.9	34.8	3.2	3.7	8.3	6.0	248,379
1994	42.9	35.5	2.9	3.8	8.7	6.1	278,655
1995	41.2	36.5	2.7	4.1	8.2	7.3	298,039
1996 ^p	40.4	38.4	2.4	4.2	6.9	7.7	324,561

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

écart s'est considérablement rétréci au fil des ans; il est maintenant de seulement 2 points de pourcentage. Entre 1986 et 1996, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 27% à 38%. Par ailleurs, la proportion détenue sous forme d'obligations a baissé de façon régulière depuis 1990, partiellement en raison de la continuité de la faiblesse relative des taux d'intérêt. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les virages récents des obligations vers les actions ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisses des secteurs public et privé**). Même si d'une moindre ampleur, la proportion détenue sous forme de placements hypothécaires a reculé de façon régulière, passant de 6% à 2% entre 1986 et 1996 (graphique II).

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

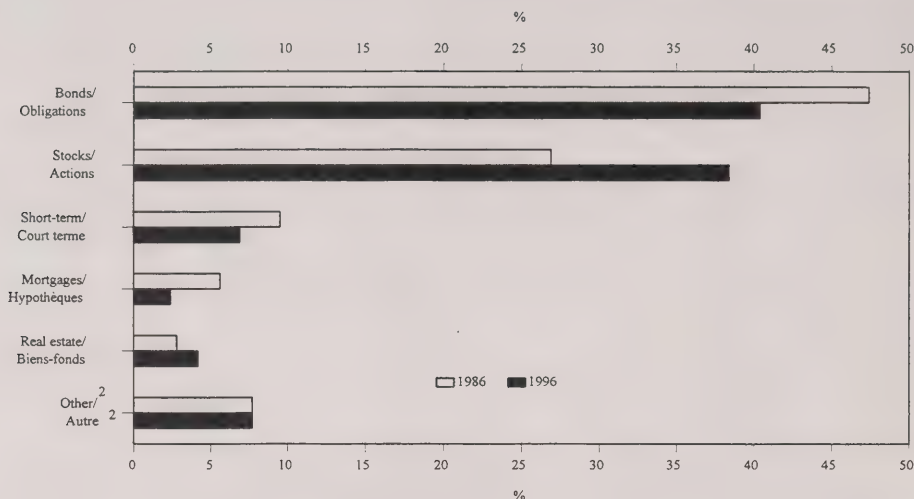
Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

Chart II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), first quarter 1986 and 1996

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), premier trimestre de 1986 et de 1996



¹ As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

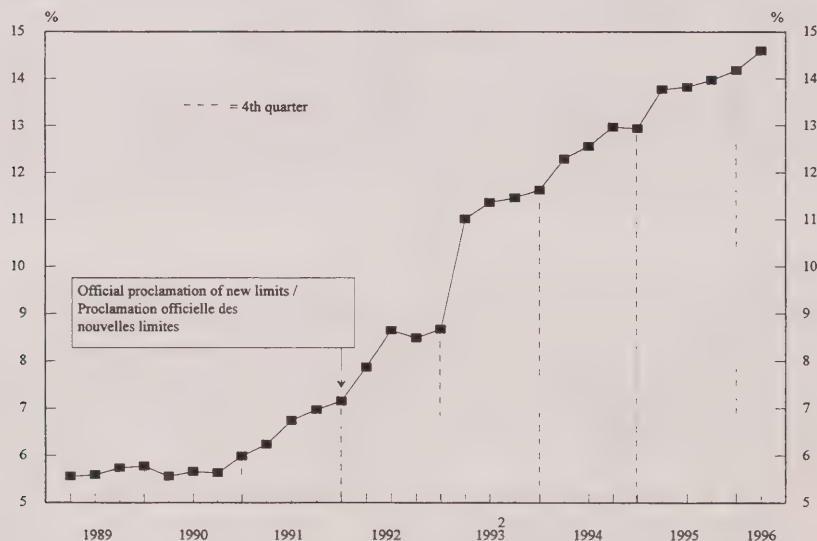
² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placée à l'étranger¹



¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Foreign investment

At the end of the first quarter of 1996, investment outside Canada reached \$47.3 billion (book value), a 6% increase from the previous quarter. This quarterly growth rate is slightly better than it was in the previous few quarters. Foreign investment represented 14.6% of the total portfolio. Although this proportion has grown more slowly over the past year, it has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

While it has been two years since the limit on the foreign holdings of trustee pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (Table 4). While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets. Over the past four quarters, the growth in foreign assets (15%) was considerably higher than that of total assets (9%).

Table 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Year/Quarter		Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets		Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre		Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total		Proportion de l'actif total placée à l'étranger
		\$,000,000	%			%
1993	I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
	II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
	III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
	IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994	I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
	II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
	III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
	IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995	I	41,038	8.8	298,039	2.2	13.8
	II	42,000	2.3	303,933	2.0	13.8
	III	43,194	2.8	309,130	1.7	14.0
	IV ^p	44,672	3.4	315,019	1.9	14.2
1996	I ^p	47,341	6.0	324,561	3.0	14.6

¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

^p preliminary figures

Placements étrangers

À la fin du premier trimestre de 1996, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 47,3 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 6% par rapport au trimestre précédent. Ce taux de croissance est légèrement plus élevé que ceux des quelques derniers trimestres. Les placements étrangers constituaient 14,6% du portefeuille. Même si cette proportion s'est accrue plus lentement au cours de la dernière année, elle a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Bien que le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) ait été en vigueur depuis presque deux ans, la tendance à investir à l'étranger se poursuit (tableau 4). Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5% et 3% depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte. Au cours de quatre derniers trimestres, la croissance de l'actif étranger était considérablement plus élevée que celle de l'actif total (15% contre 9%).

Tableau 4

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

³ La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie à la modification du document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

^p nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 64% of total holdings outside Canada at the end of the first quarter of 1996. Another 31% was held in foreign pooled funds. Bonds (4%) and short-term securities (1%) made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 64%, à la fin du premier trimestre de 1996. Un autre 31% était placé dans des caisses communes. Les obligations (4%) et les titres à court terme (1%) formaient la balance (tableau 5). On ne connaît malheureusement pas la proportion des placements dans les caisses communes, qui sont sous forme d'actions.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), first quarter 1996¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	129,422	46.7	1,776	3.8	131,198	40.4
Stocks - Actions	94,437	34.1	30,214	63.8	124,651	38.4
Short-term - Court terme	21,915	7.9	529	1.1	22,444	6.9
Other - Autre	31,446 ²	11.3	14,822 ³	31.3	46,268	14.3
TOTAL	277,220	100.0	47,341	100.0	324,561	100.0

¹ This table excludes the assets of funds having gross assets (book value) of less than \$5 million.

² Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), premier trimestre 1996¹

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

ASSETS - MARKET VALUE

Since the first quarter of 1993, the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets held by these funds (Table 6).

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the variation in the market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV).

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993 (tableau 6).

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable (graphique IV).

Table 6

Tableau 6

Current dollar value of assets (market value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category Type de placement	1995				1996			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	126,080	129,748	133,902	139,891	138,715			
Stocks - Actions	125,940	134,159	136,593	145,042	154,171			
Mortgages - Hypothèques	8,141	8,173	8,212	8,220	8,046			
Real estate - Biens-fonds	10,917	11,195	12,047	12,100	12,073			
Short-term - Court terme	24,050	25,861	24,052	23,615	22,467			
Other ¹ -Autre ¹	25,238	25,364	27,051	26,985	29,825			
Sub-total - Total partiel	320,366	334,500	341,857	355,853	365,297			
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,102	2,185	2,200	2,274	2,284			
TOTAL	322,468	336,685	344,057	358,127	367,581			

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles,
as well as accruals and receivables.

^p preliminary figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses
ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru

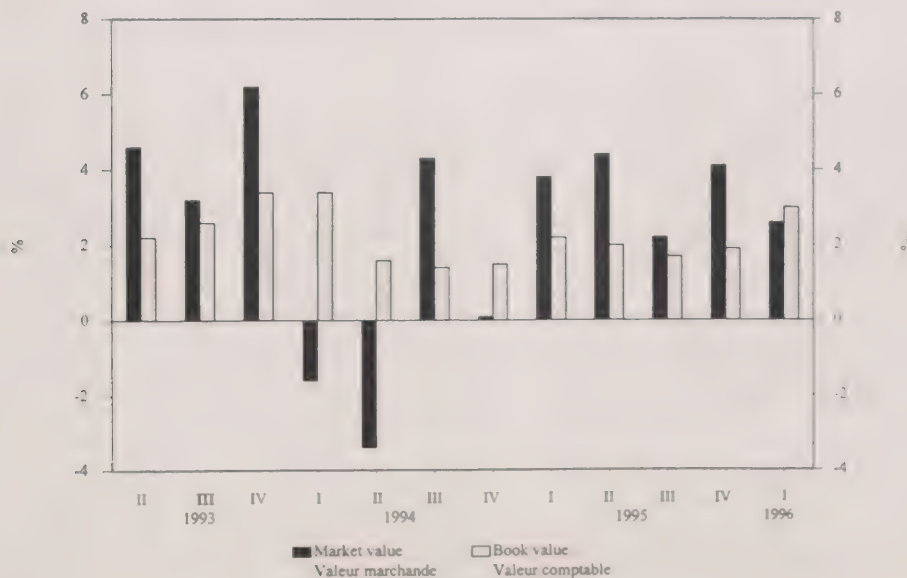
^p nombres préliminaires

Chart IV

Graphique IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and
market value

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif
total



The market value of total assets increased by 2.6% during the first quarter of 1996, to \$367.6 billion. This marks one of the few times since these data have been available that growth at market value has been less than at book value. This is attributable to higher federal, provincial and corporate bond interest rates at the end of March 1996 than at the end of 1995, which adversely affected the market value of bonds.

The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the first quarter of 1996, the market value topped the purchase price by 13% (Table 7).

Table 7

Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1994 I	307,853	-1.6	280,691	3.4	109.7
II	297,468	-3.4	285,125	1.6	104.3
III	310,360	4.3	289,162	1.4	107.3
IV	310,720	0.1	293,502	1.5	105.9
1995 I	322,468	3.8	299,993	2.2	107.5
II	336,685	4.4	305,916	2.0	110.1
III	344,057	2.2	311,123	1.7	110.6
IV ^p	358,127	4.1	317,032	1.9	113.0
1996 I ^p	367,581	2.6	326,592	3.0	112.6

^p preliminary figures

The different investment vehicles which constitute the asset portfolio have varying market-to-book ratios. Over the period this comparison is possible, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds, in some quarters by over 20 percentage points. As bond interest rates rise, their market value decreases; at the end of the first quarter of 1996, the market-to-book ratio for bonds was 106%, down from 110% at the end of 1995. In fact, the market value of bonds decreased by 1% relative to the previous quarter while their book value increased by 3%. On the other hand, influenced by higher stock prices, the market-to-book ratio for stocks (124%) at March 31, 1996 was one of the highest since the availability of these data.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value. However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions. As previously mentioned, financial market conditions favoured the market valuation of

La valeur marchande de l'actif a augmenté de 2,6% au cours du premier trimestre de 1996, pour se chiffrer à 367,6 milliards\$. C'est une des rares fois, depuis que ces données sont disponibles, que la croissance de l'actif mesuré en valeur marchande était inférieure à celle en valeur comptable. Cela est attribuable aux taux d'intérêt des obligations fédérales, provinciales et des sociétés, qui étaient plus élevés à la fin de mars 1996 qu'à la fin de 1995 et qui ont nui à la valeur marchande des obligations.

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du premier trimestre de 1996, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 13% (tableau 7).

Tableau 7

Valeurs comptable et marchande de l'actif

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a toujours dépassé leur valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. Certains trimestres, l'écart atteignait plus de 20 points de pourcentage. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, la valeur marchande diminue; à la fin du premier trimestre de 1996, le ratio valeur marchande/valeur comptable pour les obligations s'établissait à 106%, un peu moins qu'à la fin de 1995 (110%). En effet, la valeur marchande des obligations a diminué de 1% par rapport au trimestre précédent alors que leur valeur comptable a augmenté de 3%. D'autre part, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions (124%), influencé par l'augmentation des prix des actions, atteignait un des niveaux les plus élevés depuis que ces données sont disponibles.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placement est similaire à celle en valeur comptable. Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations des marchés financiers. Tel que déjà mentionné, les conditions des marchés financiers ont aidé la valeur marchande des actions et ont nui à la valeur marchande des

stocks and adversely affected that of bonds; as a result, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (42% versus 38% for bonds in the first quarter) for the fourth consecutive quarter.

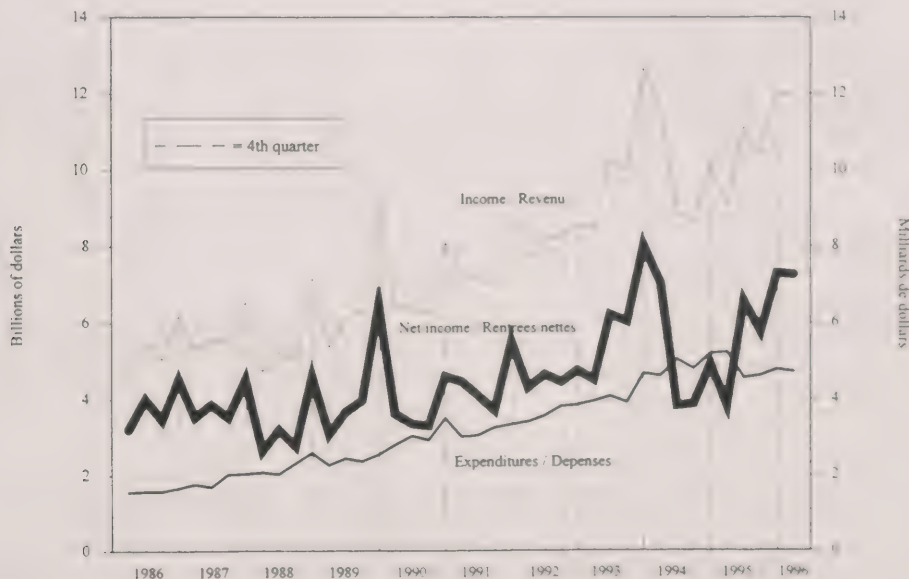
One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of the overall portfolio of trusteed pension funds. The market value of foreign holdings at the end of the first quarter of 1996 reached \$59.8 billion, 16.4% of total assets. Over the past thirteen quarters (those for which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 24% compared to an average of only 8% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are the net values of profits⁵ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss

obligations; les actions ont donc constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande pour un quatrième trimestre consécutif, (42% contre 38% pour les obligations au premier trimestre).

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 59,8 milliards\$ à la fin du premier trimestre de 1996, et représentait 16,4% de l'actif total. Au cours des treize derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 24% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 8% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les valeurs nettes des bénéfices⁵ et des pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

⁵ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette

Table 8

Income and expenditures

	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,178	1,327	1,177	1,526	1,234	1,348	1,231	1,483
Employer contributions	1,869	1,944	1,965	3,193	1,907	2,088	1,752	2,551
Total contributions	3,047	3,271	3,142	4,719	3,141	3,436	2,983	4,034
Investment income	3,944	4,039	3,902	4,231	4,005	4,189	4,071	4,516
Net profit on sale of securities	1,165	2,515	2,671	3,473	3,965	1,096	1,473	1,276
Miscellaneous	236	380	141	126	447	74	82	209
Total non-contributions	5,345	6,934	6,714	7,828	8,417	5,359	5,626	6,001
Sub-total	8,392	10,205	9,855	12,549	11,558	8,796	8,608	10,035
Income - funds under \$5 million ¹	63	81	90	123	95	72	70	87
TOTAL INCOME	8,456	10,286	9,945	12,672	11,653	8,868	8,679	10,122
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,969	2,988	3,011	3,098	3,263	3,269	3,387	3,427
Cost of pensions purchased	82	101	72	71	40	52	70	36
Cash withdrawals	464	571	407	718	894	535	619	694
Administration costs	145	151	191	207	158	192	183	223
Net loss on sale of securities	141	71	24	-	27	732	301	441
Other	32	73	81	448	142	158	141	280
Sub-total	3,833	3,955	3,786	4,543	4,525	4,938	4,701	5,101
Expenditures - funds under \$5 million ¹	119	123	125	129	93	102	98	101
TOTAL EXPENDITURES	3,952	4,078	3,911	4,672	4,618	5,040	4,800	5,202

¹ Before 1993, the income and expenditures of these funds were distributed among the various categories.

² preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1995				1996				
I	II	III	IV ^p	I ^p	II	III	IV	
\$,000,000								
								Revenu:
1,249	1,306	1,212	1,381	1,213				Cotisations salariales
2,094	2,525	2,017	2,216	1,770				Cotisations patronales
3,343	3,831	3,229	3,597	2,984				Cotisations totales
4,262	4,493	4,285	4,847	4,347				Revenu de placement
1,198	2,646	2,660	3,318	4,358				Bénéfices nets sur la vente de titres
196	51	131	218	188				Divers
5,656	7,190	7,076	8,383	8,893				Total, autre que les cotisations
8,999	11,022	10,304	11,980	11,877				Total partiel
75	106	85	96	96				Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$ ¹
9,074	11,128	10,389	12,077	11,973				REVENU TOTAL
								Dépenses:
3,476	3,449	3,505	3,582	3,604				Versements de
52	50	45	51	42				puisées dans la caisse
970	530	534	559	594				Coût des rentes achetées
183	195	226	218	183				Retraits en espèces
256	35	13	59	6				Frais d'administration
214	231	226	238	212				Perte nette sur la vente de titres
								Autres
5,151	4,490	4,549	4,707	4,641				Total partiel
84	77	75	76	78				Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$ ¹
5,235	4,568	4,624	4,783	4,719				DÉPENSES TOTALES

¹ Avant 1993, le revenu et les dépenses de ces caisses étaient répartis dans les diverses catégories.

^p nombres préliminaires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada / Ministère de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6.

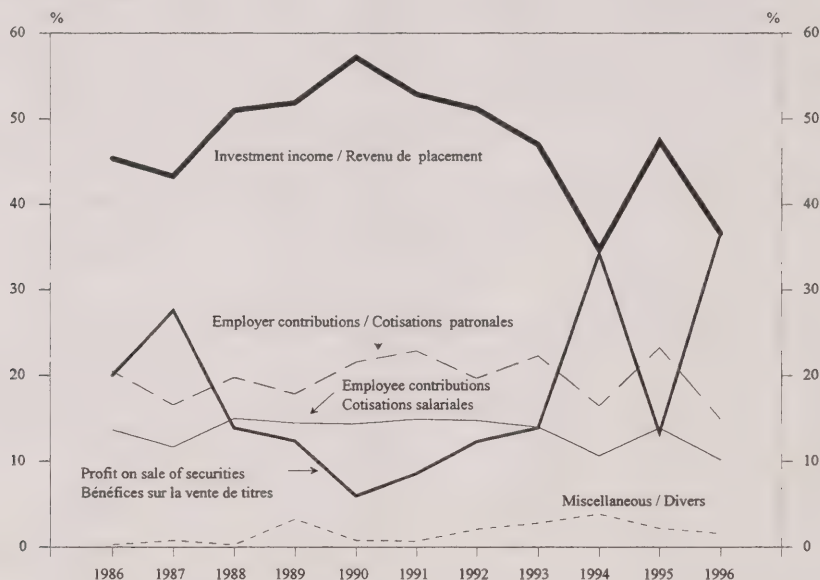
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada / Ministère de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

First-quarter income of trustee pension funds totalled \$12 billion, up 32% from the first quarter of 1995 (Table 8). This represents a healthy rebound when compared to the 22% decline between the first quarters of 1994 and 1995.

The resurgence in first-quarter income was spurred by a significant rise in profits on the sale of securities (264%), a direct result of higher stock prices. In the first quarter of 1996, profits constituted 37% of total fund income, up from 13% a year earlier (Table 9 and Chart VI). In fact, in the current quarter, these profits represented the same proportion of income as investment income, which has always been the largest source of revenue.

Chart VI

Percentage distribution¹ of first-quarter income



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Investment income (excluding profits on the sale of securities) experienced an annual growth of only 2%. Since early 1991, this source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years (annual increases averaged 0.8% between 1991 and 1994). From the end of 1994 through most of 1995, the annualized growth accelerated and averaged about 6.5%, significantly higher than the rate measured in the current quarter. When interest rates peaked in the early 1980s, investment income grew at an annualized rate of as much as 36% (first quarter of 1981).

Net profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for close to three quarters (73%) of income in the first quarter of 1996. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du premier trimestre de 1996 totalisait 12 milliards\$, une augmentation de 32% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cela représente une reprise importante comparativement au recul de 22% survenu entre les premiers trimestres de 1994 et 1995.

La hausse du revenu au premier trimestre de 1996 est principalement attribuable à l'augmentation prononcée (264%) des bénéfices nets sur la vente de titres, résultat direct de la hausse des prix des actions. Les bénéfices réalisés représentaient 37% du revenu total des caisses, comparativement à 13% au même trimestre de l'année précédente (tableau 9 et graphique VI). En effet, au trimestre courant, ces profits représentaient la même proportion du revenu total que le revenu de placement; ce dernier avait toujours formé la composante la plus importante des recettes.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, premier trimestre

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) augmentait de 2% par rapport au premier trimestre de 1995. Depuis le début de 1991, cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années (les taux de croissance annuel moyen étant de 0,8% entre 1991 et 1994). À partir de la fin de 1994 et au cours de la majeure partie de 1995, le taux annualisé de croissance s'est accru de façon soutenue et a mesuré en moyenne 6,5%, significativement plus qu'au trimestre courant. Le revenu de placement a connu un gain annualisé de 36% lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet (premier trimestre de 1981).

Les bénéfices nets sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient près des trois-quarts (73%) du revenu total du premier trimestre de 1996. Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 25%

25% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for at least 60%.

du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à environ 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Table 9
Percentage distribution of first-quarter income

Tableau 9
Répartition procentuelle du revenu, premier trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	23.9	16.4	49.0	10.0	0.7	3,891
1986	20.5	13.7	45.4	20.0	0.3	4,754
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.3	14.0	47.0	13.9	2.8	8,392
1994	16.5	10.7	34.7	34.3	3.9	11,558
1995	23.3	13.9	47.4	13.3	2.2	8,999
1996 ^p	14.9	10.2	36.6	36.7	1.6	11,877

¹ Since 1993, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

Expenditures in the first quarter of 1996 were estimated at \$4.7 billion, down 10% from the previous year. Part of the reason for this drop was the 97.5% decline in net losses on the sale of securities, another result of increased stock prices. In fact, these losses, which represented 5% of total first-quarter expenditures in 1995, represented only one tenth of a percentage in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 78% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

Net income (income minus expenditures) in the first quarter of 1996 was 89% higher than in the same quarter of 1995 (\$7.3 billion), the most significant year-over-year increase registered for a first quarter. This was, as mentioned previously, largely due to the growth in profits on the sale of securities.

Les dépenses totales au cours du premier trimestre de 1996 se sont chiffrées à 4,7 milliards\$, une baisse de 10% en regard du même trimestre de l'année précédente. Cette baisse est en partie attribuable à la diminution de 97,5% des pertes subies sur la vente de titres, autre résultat de la hausse des prix des actions. En effet, ces pertes représentent seulement un dixième d'un pourcent des dépenses du trimestre courant contre 5% un an plus tôt. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 78% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (13%), les frais d'administration (4%) et les dépenses diverses (5%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au premier trimestre de 1996 ont augmenté de 89% (pour s'établir à 7,3 milliards\$) par rapport à un an plus tôt. Cette croissance est la plus importante à être enregistrée au cours d'un premier trimestre. Ceci est surtout attribuable à la croissance des bénéfices nets sur la vente de titres, tel que mentionné précédemment.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. While this profile varies from that of private sector funds, differences are less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets by sector

During the first quarter of 1996, the assets of public sector grew 3.6%; assets of private sector funds on the other hand increased by 2.1%. Since these data have been available (first quarter of 1991), the public sector rate has surpassed that of the private sector in every quarter except two, typically by one to one and a half percentage points per quarter.

The proportion of total assets (book value) held by the public sector pension funds rose from 58% to 63% between March 31, 1991 and March 31, 1996. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trustee pension fund universe. Since March 31, 1991, even excluding the assets of these Alberta funds, public sector funds' assets have grown 66% compared to 40% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate by funds in the two sectors, they are much less pronounced than they were in the past. At the end of the first quarter of 1996, public sector funds had 42% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped eleven percentage points in four years while the private sector proportion has changed very little.

Stocks, on the other hand, constituted 41% of the portfolio of private sector funds and 37% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of assets private sector funds have invested in stocks has risen less (34% to 41%) than it has for public sector funds (26% to 37%). At the beginning of 1991, public sector funds held slightly

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

L'actif des caisses du secteur public a progressé de 3,6% au cours du premier trimestre de 1996 contre 2,1% pour celui du secteur privé. Depuis que ces données sont disponibles (premier trimestre de 1991). Le rythme de progression de l'actif a toujours été plus rapide (de 1 à 1,5 point de pourcentage) pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé, sauf au cours de deux trimestres.

La proportion de l'actif total détenue par le secteur public est passée de 58% à 63% entre le 31 mars 1991 et le 31 mars 1996. Ceci est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie. Même sans tenir compte des caisses de l'Alberta, depuis le 31 mars 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 66% comparativement à 40% pour celui du secteur privé. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Bien qu'il existe toujours des différences au niveau des proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds selon le secteur, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin du premier trimestre de 1996, les caisses du secteur public détenaient 42% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé (tableau 10 et graphique VII). Au cours des quatre dernières années, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de onze points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Les actions, par contre, constituaient 41% du portefeuille des caisses du secteur privé et 37% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé (passant de 34% à 41%) que pour celles du secteur public (de 26% à 37%). Au début de 1991, les caisses du secteur public détenaient un

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Table 10

Assets (book value), by sector, first quarter 1996

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	86,122	41.6	45,076	38.3	131,198	40.4
Stocks - Actions	76,870	37.1	47,780	40.6	124,651	38.4
Mortgages - Hypothèques	4,907	2.4	2,799	2.4	7,704	2.4
Real estate - Biens-fonds	10,596	5.1	3,082	2.6	13,677	4.2
Short-term - Court terme	14,262	6.9	8,183	7.0	22,444	6.9
Other ¹ - Autre ¹	14,173	6.8	10,713	9.1	24,887	7.7
Sub-total	206,930	100.0	117,633	100.0	324,561	100.0
Assets - funds under \$5,000,000						
Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	71		1,959		2,031	
TOTAL	207,001		119,592		326,592	

¹ Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

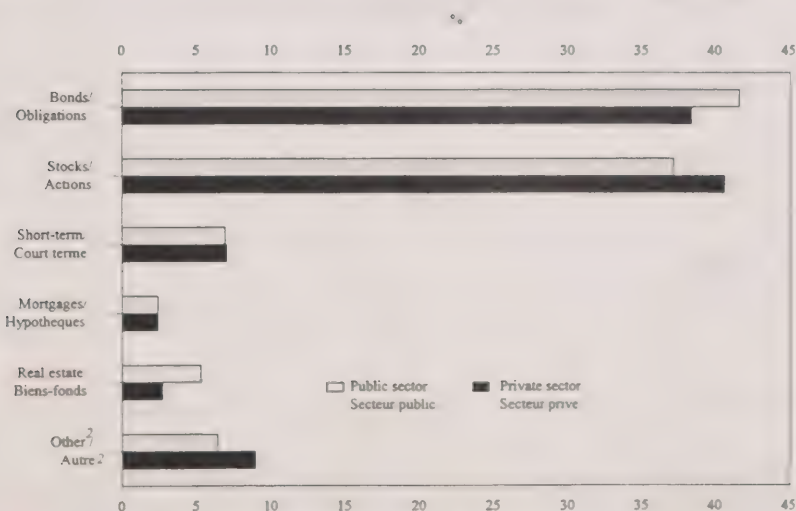
¹ Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, first quarter 1996

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1996



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

² Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

more than half of all trustee pension funds' stocks (51%); they now hold 62%.

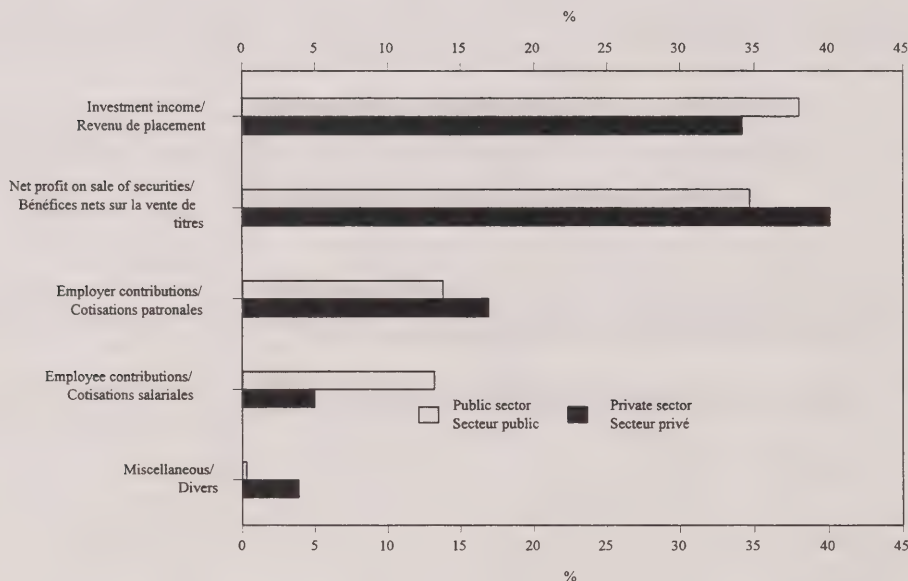
Another difference between the sectors' portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have almost tripled their holdings (from \$3.8 billion to \$10.6 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

Income and expenditures by sector

The most significant difference in the income between the sectors relates to contributions (Chart VIII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (13% versus 5%). Public sector employees contributed \$1 billion, private sector employees just over a fifth of that amount. The reason for this difference is that most public sector funds⁷ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, first quarter of 1996



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

In the first quarter of 1996, total income was considerably higher for public (\$7.6 billion) than for private sector funds (\$4.4 billion) while the total expenditures of public sector funds

⁷ Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201-XPB) indicates that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

peu plus de la moitié (51%) des actions de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles en détiennent maintenant 62%.

Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, depuis le premier trimestre de 1991, le montant ainsi détenu a presque triplé (de 3,8 milliards\$ à 10,6 milliards\$) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Revenu et dépenses selon le secteur

La différence la plus prononcée entre les secteurs au niveau du revenu a trait aux cotisations (graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public que du secteur privé (13% contre 5%). Les employés du secteur public ont cotisé 1 milliard\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé qu'un cinquième de ce montant. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, premier trimestre de 1996

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Le revenu total au premier trimestre de 1996 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (7,6 contre 4,4 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du

⁷ Le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1994* (n° 74-201-XPB au catalogue) indique que 91% des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

were not that much larger (\$2.6 billion versus \$2.1 billion). Public sector funds, consequently, generated 68% of total net income. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters of total net income. The fact that public sector funds receive significant amounts in the form of employee contributions helps to explain the difference in net income and also why public sector assets have been growing at a more rapid rate (see **Assets by sector**).

secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,6 contre 2,1 milliards\$). Le secteur public a donc généré 68% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été responsables, en moyenne, d'environ les trois quarts des rentrées nettes. Le fait que les caisses du secteur public reçoivent des montants considérables sous forme de cotisations salariales explique leur niveau plus élevé de revenu net et la croissance plus rapide de leur actif (se reporter à **Actif selon le secteur**).

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour

cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 188 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the first quarter of 1996, there were 5 such funds. The response rate for that quarter was 97.3%, calculated as follows:

$$\frac{188 - (5)}{188} \times 100 = 97.3\%.$$

lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

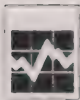
- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (par exemple, les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 188 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au premier trimestre de 1996, il y avait 5 caisses qui n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 97,3%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{188 - (5)}{188} \times 100 = 97,3\%.$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Confidential when completed.
Collected under the authority of the Statistics
Act, Revised Statutes of Canada,
1985, Chapter S-19.

To return completed questionnaire either:
* Use enclosed postage paid envelope;
* Address your own envelope to:
Pensions Section, Statistics Canada,
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6
* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only

Status: R/D ☐ A ☐

Date received
Year Month Day

Quarter ending

Please make any necessary changes in above name or mailing address

Please submit within 20 days of receipt. If not received
by this date, you will be sent a reminder.

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusteed pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

Contributions:	employee	100
	employer	101
Investment income:	Interest from: bonds	110
	mortgages	111
	deposits and short-term notes	112
	Dividends from: Canadian stocks	113
	Foreign stocks	114
	Income from real estate investments	115
	Other investment income (specify)	116
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118
Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)		119

Net realized profit on sale of securities	130
Transfers from other pension plans (specify)	140
Other receipts and gains (specify)	150
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses.

In thousands (\$,000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200
Cost of pensions purchased	201
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202
Administration costs (include only if charged against fund)	203
Net realized loss on sale of securities	204
Refund of surplus in the fund	205
Other disbursements and losses, (specify)	206
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210

ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000) Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000
Pooled, mutual and investment funds	300			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other (specify) _____	307			
Equities	320			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
- United States	323			
- Other	324			
Bonds / Debentures	330			
- federal	331			
- provincial	332			
- municipal	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
Mortgages	340			
- residential	341			
- non-residential	342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350			
Cash, deposits, short-term	360			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
Miscellaneous	370			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify) _____	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (please print)		Telephone		
		() -		
Thank you for your collaboration				



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel - une fois rempli
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la
statistique. Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19
Pour envoyer le formulaire complet
* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;
* Adressez votre propre enveloppe à:
Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6
* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4067
Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035
If you prefer this questionnaire in english,
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement											
Statut:	R.D. <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>										
Date de réception:	<table border="1"><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Année</td><td>Mois</td><td>Jour</td><td></td><td></td></tr></table>						Année	Mois	Jour		
Année	Mois	Jour									
Trimestre finissant le											

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus

Veuillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie** (no 74-001 au catalogue) et est également destinée à l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés au lieu de compléter le questionnaire. L'information peut également nous être transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

En milliers (,000\$)

Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110	
	hypothèques	111	
	depôts et billets à court terme	112	
Dividendes sur:	actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds	115	
	Autres revenus de placements (préciser) _____	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118	
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119	
	Benefice net réalisé sur la vente de titres	130	
	Transferts d'autres régimes de retraite (préciser) _____	140	
	Autres recettes ou gains (préciser) _____	150	
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.

En milliers (,000\$)

	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
	Coût des rentes achetées	201	
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
	Remboursement du surplus à la caisse	205	
	Autres dépenses et pertes (préciser) _____	206	
	Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210	

ACTIF En date de fin de trimestre	Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
<i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	(,000\$)	(,000\$)	(,000\$) ↓ Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
Caisses communes, mutuelles et de placements	300		
- Actions (canadiennes)	301		
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302		
- Hypothèques	303		
- Biens-fonds	304		
- Marché monétaire	305		
- Valeurs étrangères	306		
- Autres (préciser) _____	307		
Actions	320		
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321		
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322		
- État-Unis	323		
- Autres	324		
Obligations / Obligations non garanties	330		
- fédérales	331		
- provinciales	332		
- municipales	333		
- d'autres organismes canadiens	334		
- d'organismes non canadiens	335		
Hypothèques	340		
- résidentiel	341		
- non-résidentiel	342		
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)	350		
Encaisse, dépôts, court terme	360		
- encaisse, dépôts, CGP	361		
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362		
- placements étrangers à court terme	363		
- autre papier à court terme	364		
Divers	370		
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371		
- comptes à recevoir	372		
- autres éléments d'actif (préciser) _____	373		
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380		
Déduire: dettes et montants à payer	390		
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400		
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone	
		() -	
Merci de votre collaboration			



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Second Quarter 1996
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Deuxième trimestre 1996
Division du travail

Price: Canada: \$18.00 per issue, \$60.00 annually
United States: US \$22.00 per issue, US \$72.00 annually
Other Countries: US \$26.00 per issue, US \$84.00 annually

Prix: Canada: 18 \$ l'exemplaire, 60 \$ par année
États-Unis: 22 \$ US l'exemplaire, 72 \$ US par année
Autres pays: 26 \$ US l'exemplaire, 84 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

3

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the second quarter of 1996, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusteed pension funds reached \$334 billion at the end of the second quarter of 1996, an increase of 2.3% from the previous quarter.

Quarter-to-quarter asset growth

4

- During the second quarter of 1996, the value of stocks grew by 4% while bonds increased by only 1%. Stocks accounted for 65% of the increase in assets while bonds represented only 20% of new investment.

Asset distribution

6

- The percentage of total assets held in stocks and bonds was 79%; short-term investments represented another 7% while mortgages and real estate together accounted for another 7%.

Foreign investment

9

- Investment outside Canada reached \$49.7 billion at the end of the second quarter of 1996 and represented 15% of total assets.

December 1996

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 millions\$; ces caisses détenaient 87% de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1996.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 334 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1996, une augmentation de 2,3% par rapport au trimestre précédent.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au cours du deuxième trimestre de 1996, la valeur des actions s'est accrue de 4% contre seulement 1% pour la valeur des obligations. Les actions ont été responsables de 65% de la croissance de l'actif alors que les obligations ne représentaient que 20% des nouveaux placements.

Répartition de l'actif

- La proportion de l'actif total détenue sous forme d'actions et d'obligations était de 79%; les placements à court terme y représentaient 7%, de même que les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble.

Placements étrangers

- Les placements étrangers se chiffraient à 49,7 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1996 et représentaient 15% de l'actif total.

Décembre 1996



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	10	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> • The market value of assets reached \$376 billion. Stocks accounted for the largest proportion of the market value of assets (43%) for the fifth consecutive quarter. 		<ul style="list-style-type: none"> • La valeur marchande de l'actif a atteint 376 milliards\$. Les actions ont constitué la plus grosse partie du portefeuille (43%) pour un cinquième trimestre consécutif.
INCOME AND EXPENDITURES	13	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> • The 16.5% increase in income relative to the same quarter of 1995 is almost entirely attributable to a rise in profits on the sale of securities. 		<ul style="list-style-type: none"> • La croissance de 16,5% du revenu des caisses par rapport au même trimestre de l'année précédente est entièrement attribuable à l'augmentation des bénéfices sur la vente de titres.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	17	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> • Total assets of both public and private sector funds increased at the same rate (2.3%) during the second quarter of 1996. 		<ul style="list-style-type: none"> • Au cours du deuxième trimestre de 1996, l'actif du secteur public s'accroissait au même rythme que celui du secteur privé (2,3%).
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	21	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	23	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION.

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on the census of trusteed pension funds in Canada.

Canada's retirement income programs: A statistical overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Thomas Dufour ((T) 613-951-2088, (F) 613-951-4087 or email (dufotho@statcan.ca)), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada, Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA), et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec Thomas Dufour ((téléphone) 613-951-2088, (télécopieur) 613-951-4087 ou par courrier électronique (dufotho@statcan.ca)), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only, telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 188 funds having assets of \$200 million or more. These 188 funds constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the second quarter of 1996, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the quarterly survey is very high - a comparison with the results from the census of trustee pension funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et, par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 188 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 188 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1996.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

Les estimations produites à partir de cette enquête trimestrielle sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement des caisses de retraite en fiducie révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusted pension funds at the end of the second quarter of 1996 was estimated at \$334.0 billion³, up 2.3% from the previous quarter. While this increase is considerably lower than that of the previous quarter (3.0% in the first quarter of 1996) it represents the second highest quarterly growth rate in two years.

On a year-over-year basis, the growth rate of assets was 9.2%, significantly higher than that recorded a year earlier (7.3%), but still one of the weakest rates ever registered between second quarters and well below those measured through the late seventies and early eighties (the annualized growth rate peaked in the first quarter of 1980 at 21.6%). Since the beginning of 1994, annual increases measured at the end of each quarter have been decreasing, hitting an all-time low of 6.9% in the first quarter of 1995. Since then the rate has improved at every quarter. When removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 8.4% annual growth measured at the end of the second quarter of 1996 is 3 percentage points higher than a year earlier (Table 1).

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, June 30th

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1986	118,034	15.3	152,283	12.9
1987	134,806	14.2	165,925	9.0
1988	149,353	10.8	176,883	6.6
1989	164,244	10.0	184,326	4.2
1990 ²	190,435	15.9	207,380	12.5
1991	208,277	9.4	219,734	6.0
1992	228,282	9.6	238,878	8.7
1993 ³	255,886	12.1	263,895	10.5
1994	285,125	11.4	292,640	10.9
1995	305,916	7.3	308,074	5.3
1996 ^p	334,024	9.2	334,024	8.4

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, second quarter 1996=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trusted survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trusted survey universe at the beginning of 1993.

^p preliminary figures

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment

³ Includes an estimated \$1.9 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du deuxième trimestre de 1996, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 334,0 milliards\$, soit 2,3% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est considérablement inférieur à celui du trimestre précédent (3,0% au premier trimestre de 1996), il représente le deuxième plus important des deux dernières années.

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total (9,2%) est supérieur à celui mesuré au deuxième trimestre de 1995 (7,3%); il demeure toutefois un des plus faibles à être enregistré entre deuxièmes trimestres et se trouve bien en-deça de ceux de la fin des années soixante-dix et du début des années quatre-vingts (le taux de croissance annualisé avait atteint un sommet de 21,6% au premier trimestre de 1980). Depuis le début de 1994, le taux annualisé n'a cessé de reculer et a atteint un creux de 6,9% au premier trimestre de 1995. Depuis ce temps, le taux s'est amélioré à chaque trimestre. Lorsque l'effet de l'inflation est éliminé (c'est-à-dire lorsque l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance annuelle de 8,4% mesurée à la fin du deuxième trimestre de 1996 est supérieure de trois points de pourcentage à celle mesurée un an plus tôt. (tableau 1).

Tableau 1

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au 30 juin

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, deuxième trimestre de 1996=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^p nombres préliminaires

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses (tableau 2); ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. Même si

³ Comprend un montant estimatif de 1,9 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

vehicles. While the TSE 300 index grew steadily during the early part of the quarter, it dropped through most of June to finish only slightly higher than its closing level at March 31st. Bond interest rates, on the other hand, changed very little during the second quarter of 1996. Given these conditions, stocks increased by 4% during the quarter while bonds grew by only 1%. The growth of stocks has outpaced that of bonds in almost every quarter since interest rates began declining back in the early 1990s.

l'indice du TSE 300 a progressé de façon soutenue au cours de la première partie du trimestre, il a reculé pendant presque tout le mois de juin pour se retrouver à un niveau à peine supérieur à celui mesuré au 31 mars. D'autre part, les taux d'intérêt des obligations sont demeurés relativement inchangés au cours du deuxième trimestre de 1996. Étant donné ces conditions financières, les actions ont alors affiché une hausse trimestrielle de 4% contre seulement 1% pour les obligations. Depuis le début du déclin des taux d'intérêt au début des années 1990, la croissance des actions a surpassé celle des obligations presque à chaque trimestre.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	109,013	111,480	112,705	116,052	119,599	121,458	121,874	122,386
Stocks - Actions	86,542	89,715	91,525	95,124	98,982	101,015	102,791	104,537
Mortgages - Hypothèques	8,064	8,073	8,254	8,209	8,080	8,180	8,270	8,213
Real estate - Biens-fonds	9,191	9,303	9,715	10,085	10,680	11,155	11,219	11,626
Short-term - Court terme	20,599	20,225	23,459	24,235	24,177	24,238	24,127	25,205
Other ¹ - Autre ¹	14,970	15,071	15,013	15,872	17,137	17,073	18,903	19,571
Sub-total - Total partiel	248,379	253,867	260,671	269,577	278,655	283,119	287,184	291,538
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,061	2,019	1,983	1,977	2,036	2,006	1,978	1,964
TOTAL	250,440	255,886	262,654	271,554	280,691	285,125	289,162	293,502
	1995				1996			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	122,714	122,850	125,736	127,254	131,198	132,659		
Stocks - Actions	108,819	112,559	115,124	119,698	124,651	129,489		
Mortgages - Hypothèques	8,167	8,026	7,955	7,851	7,704	7,843		
Real estate - Biens-fonds	12,202	12,528	13,279	13,696	13,677	13,806		
Short-term - Court terme	24,402	26,169	24,060	23,565	22,444	23,946		
Other ¹ - Autre ¹	21,735	21,801	22,976	22,955	24,887	24,223		
Sub-total - Total partiel	298,039	303,933	309,130	315,019	324,561	331,966		
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	1,954	1,983	1,993	2,013	2,031	2,058		
TOTAL	299,993	305,916	311,123	317,032	326,592	334,024		

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables.

^p preliminary figures

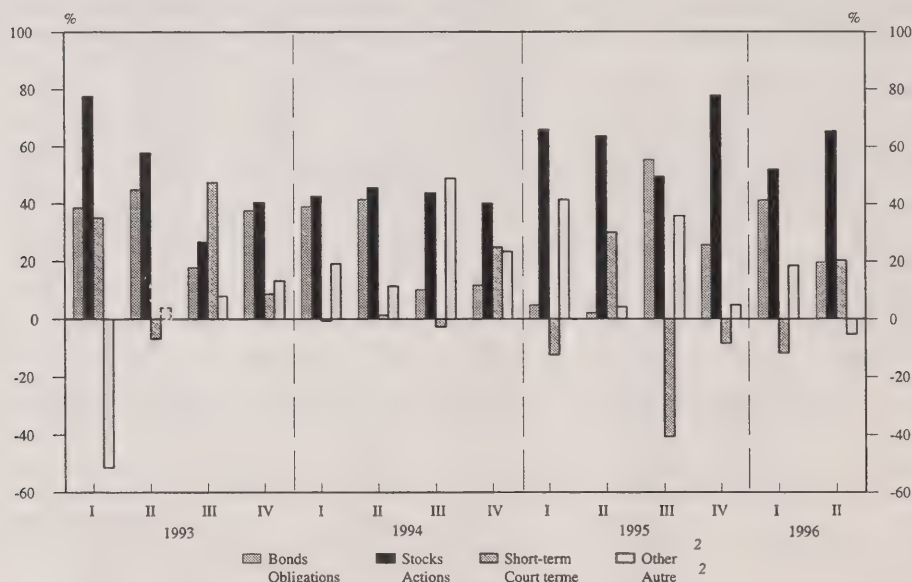
Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^p nombres préliminaires

The growth in assets during the second quarter of 1996 totalled \$7.4 billion. Given the previously mentioned stock and bond market conditions during the quarter, stocks accounted for the largest proportion of the increase in assets (65%) while bonds represented only 20% of new investment (Chart 1). Since mid-1990, when bond interest rates began to fall, stocks have been the preferred investment vehicle in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice. Short-term investments also accounted for 20% of the increase in the current quarter.

Chart I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, mortgages, real estate, as well as accruals and receivables.

Asset distribution

Bonds and stocks remained the predominant assets held by trusteed pension funds, accounting for 40% and 39% respectively, of the total portfolio. Short-term holdings⁴ represented 7% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for another 7%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

L'actif total s'est accru de 7,4 milliards\$ au cours du deuxième trimestre de 1996. Étant donné les conditions des marchés des actions et des obligations au cours du trimestre, telles que mentionnées précédemment, les actions ont été responsables de la plus importante part (65%) de la croissance de l'actif alors que les obligations ne représentaient que 20% des nouveaux placements (graphique 1). Depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de quatre trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi. Les placements à court terme ont aussi compté pour 20% de la croissance au trimestre courant.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, représentant respectivement 40% et 39% de l'actif total. Les placements à court terme⁴ y représentaient 7%, de même que les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble. La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

The most significant changes in the asset distribution occurred in the proportion held in stocks and bonds. While ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks, this gap has narrowed considerably and now stands at a mere 1 percentage point. Between 1986 and 1996, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 39%. The proportion of assets held in bonds, on the other hand, has been declining at a fairly steady pace since 1990 - partly a result of continuing, relatively low interest rates. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). Although less striking, the proportion invested in mortgages also decreased steadily between 1986 and 1996, from 5.5% to 2.4% (Chart II).

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, June 30th

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	47.1	26.9	5.5	2.8	10.1	7.5	118,034
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.4	32.6	3.3	3.5	7.3	8.9	228,282
1993	43.9	35.3	3.2	3.7	8.0	5.9	253,867
1994	42.9	35.7	2.9	3.9	8.6	6.0	283,119
1995	40.4	37.0	2.6	4.1	8.6	7.2	303,933
1996 ^p	40.0	39.0	2.4	4.2	7.2	7.3	331,966

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Ce sont les proportions détenues sous forme d'actions et d'obligations qui ont été le fait des mouvements les plus importants au niveau de la composition du portefeuille. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Cet écart s'est considérablement rétréci au fil des ans; il est maintenant d'un point de pourcentage seulement. Entre 1986 et 1996, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 27% à 39%. Par ailleurs, la proportion détenue sous forme d'obligations a baissé de façon régulière depuis 1990, partiellement en raison de la continuité de la faiblesse relative des taux d'intérêt. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les virages récents des obligations vers les actions ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisses des secteurs public et privé**). Même si d'une moindre ampleur, la proportion détenue sous forme de placements hypothécaires a reculé de façon régulière, passant de 5,5% à 2,4% entre 1986 et 1996 (graphique II).

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, au 30 juin

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

Normes de service au public

Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

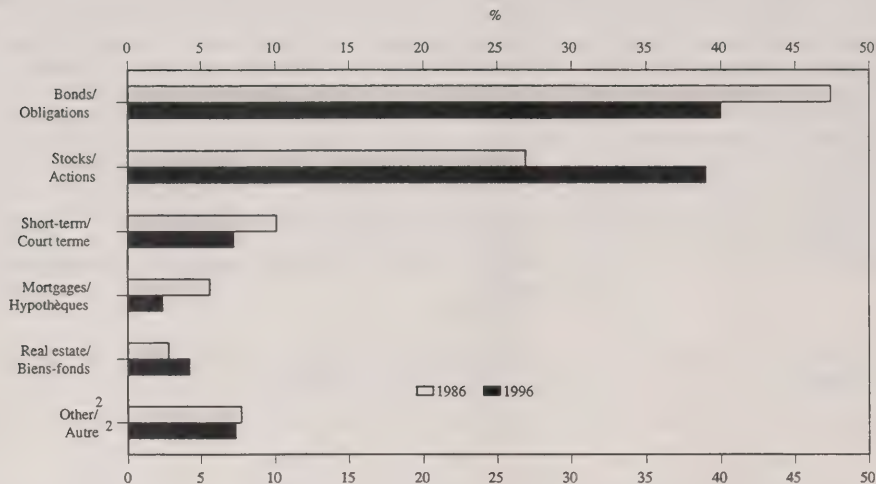
Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

Chart II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), second quarter 1986 and 1996

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), deuxième trimestre de 1986 et de 1996



¹ For 1996, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

¹ Pour 1996, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

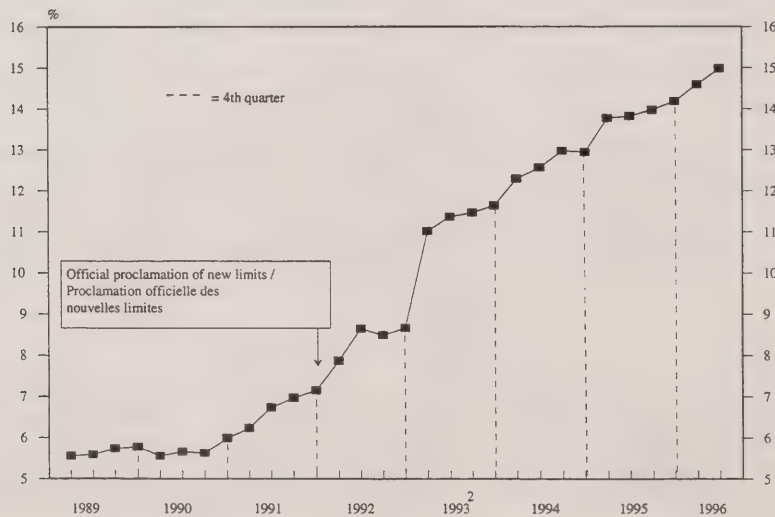
² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placée à l'étranger¹



¹ Since 1993, funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Foreign investment

At the end of the second quarter of 1996, investment outside Canada reached \$49.7 billion (book value), a 5% increase from the previous quarter. This quarterly growth rate is one of the largest in the past two years. Foreign investment represented 15% of the total portfolio. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

While it has been two years since the limit on the foreign holdings of trustee pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (Table 4). While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets. Over the past four quarters, the growth in foreign assets (18%) was twice that of total assets (9%).

Table 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placée à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993 I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994 I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995 I	41,038	8.8	298,039	2.2	13.8
II	42,000	2.3	303,933	2.0	13.8
III	43,194	2.8	309,130	1.7	14.0
IV ⁴	44,672	3.4	315,019	1.9	14.2
1996 I ⁵	47,341	6.0	324,561	3.0	14.6
II ⁶	49,729	5.0	331,966	2.3	15.0

¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

⁴ preliminary figures

Placements étrangers

À la fin du deuxième trimestre de 1996, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 49,7 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 5% par rapport au trimestre précédent. Ce taux de croissance est un des plus élevés des deux dernières années. Les placements étrangers constituaient 15% du portefeuille. Cette proportion a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Bien que le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) ait été en vigueur depuis deux ans, la tendance à investir à l'étranger se poursuit (tableau 4). Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5% et 3% depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte. Au cours des quatre derniers trimestres, la croissance de l'actif étranger était le double de celle de l'actif total (18% contre 9%).

Tableau 4

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme. La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie à la modification du document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

⁴ nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 65% of total holdings outside Canada at the end of the second quarter of 1996. Another 30% was held in foreign pooled funds. Bonds and short-term securities made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), second quarter 1996¹

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	130,811	46.3	1,848	3.7	132,659	40.0
Stocks - Actions	97,341	34.5	32,148	64.6	129,489	39.0
Short-term - Court terme	23,314	8.3	632	1.3	23,946	7.2
Other - Autre	30,771 ²	10.9	15,101 ³	30.4	45,872	13.8
TOTAL	282,237	100.0	49,729	100.0	331,966	100.0

¹ This table excludes the assets of funds having gross assets (book value) of less than \$5 million.

² Includes some investments in miscellaneous pooled funds, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

ASSETS - MARKET VALUE

The market value of assets held by trustee pension funds reached \$375.8 billion at the end of the second quarter of 1996 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

Whereas the quarterly change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow in a quarter, the variation in the market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV). When financial market conditions (particularly the conditions which affect the market valuation of stocks and bonds) at the end of two periods (time of valuation) are very similar, the quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value. This was the case between the first and second quarters of 1996; the quarterly growth rate at market value was 2.2%, virtually the same as at book value.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 65%, à la fin du deuxième trimestre de 1996. Un autre 30% était placé dans des caisses communes. Les obligations et les titres à court terme formaient la balance (tableau 5). On ne connaît malheureusement pas la proportion des placements dans les caisses communes, qui sont sous forme d'actions.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), deuxième trimestre 1996¹

Asset category Type de placement	Canadian Canadien		Foreign Étranger		Total assets Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	130,811	46.3	1,848	3.7	132,659	40.0
Stocks - Actions	97,341	34.5	32,148	64.6	129,489	39.0
Short-term - Court terme	23,314	8.3	632	1.3	23,946	7.2
Other - Autre	30,771 ²	10.9	15,101 ³	30.4	45,872	13.8
TOTAL	282,237	100.0	49,729	100.0	331,966	100.0

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend certains placements dans les caisses communes, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a atteint 375,8 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1996 (tableau 6). L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993.

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable (graphique IV). Lorsqu'à la fin de deux trimestres (moment auquel la valeur marchande est déterminée) les conditions des marchés financiers (surtout celle qui influent la valeur des actions et des obligations) sont similaires, la variation trimestrielle de la valeur marchande est peu différente de celle de la valeur comptable. Ce fut le cas au deuxième trimestre de 1996; la croissance trimestrielle de la valeur marchande de l'actif était de 2,2%, peu différente de celle mesurée en valeur comptable.

Table 6

Tableau 6

Current dollar value of assets (market value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category Type de placement	1995				1996			
	I	II	III	IV ^a	I ^a	II ^a	III	IV
\$.000.000								
Bonds - Obligations	126,080	129,748	133,902	139,891	138,715	140,595		
Stocks - Actions	125,940	134,159	136,593	145,042	154,171	159,296		
Mortgages - Hypothèques	8,141	8,173	8,212	8,220	8,046	8,194		
Real estate - Biens-fonds	10,917	11,195	12,047	12,100	12,073	12,130		
Short-term - Court terme	24,050	25,861	24,052	23,615	22,467	23,964		
Other ¹ -Autre ¹	25,238	25,364	27,051	26,985	29,825	29,317		
Sub-total - Total partiel	320,366	334,500	341,857	355,853	365,297	373,496		
Assets - funds under \$5,000,000 - Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	2,102	2,185	2,200	2,274	2,284	2,313		
TOTAL	322,468	336,685	344,057	358,127	367,581	375,809		

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^a preliminary figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

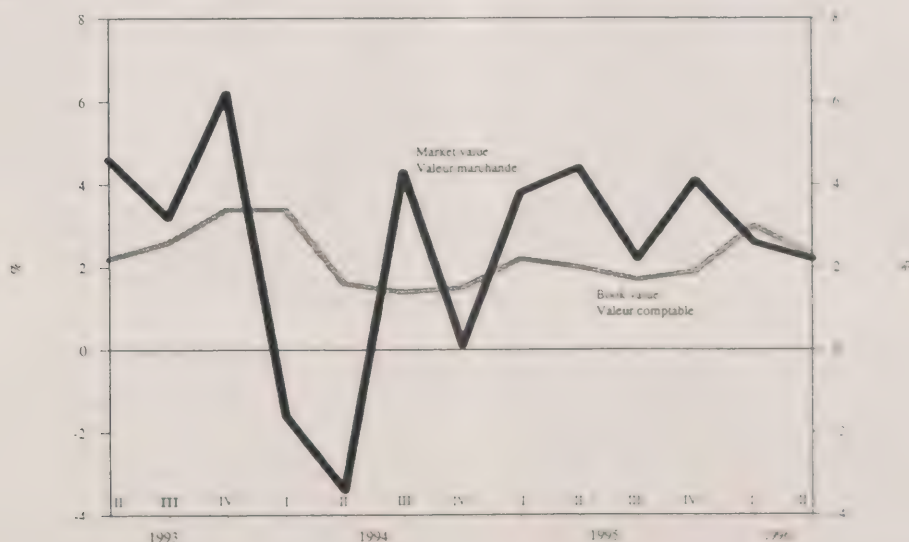
^a nombres préliminaires

Chart IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total



The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the second quarter of 1996, the market value topped the purchase price by 12.5%, a fraction less than in the previous quarter (Table 7). As previously mentioned, this is due to similar market conditions at the time of valuation of each quarter.

Table 7

Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1994 I	307,853	-1.6	280,691	3.4	109.7
II	297,468	-3.4	285,125	1.6	104.3
III	310,360	4.3	289,162	1.4	107.3
IV	310,720	0.1	293,502	1.5	105.9
1995 I	322,468	3.8	299,993	2.2	107.5
II	336,685	4.4	305,916	2.0	110.1
III	344,057	2.2	311,123	1.7	110.6
IV ^p	358,127	4.1	317,032	1.9	113.0
1996 I ^p	367,581	2.6	326,592	3.0	112.6
II ^p	375,809	2.2	334,024	2.3	112.5

^p preliminary figures

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. Over the period this comparison is possible, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds, in some quarters by over 20 percentage points. The market value of bonds varies inversely with interest rates; since there was little difference in federal, provincial and corporate bond interest rates between the ends of the first two quarters of 1996, the market-to-book ratio for bonds at June 30th remained unchanged from the previous quarter (106%). Stock market conditions also remained comparable at the end of the first and second quarters of 1996 and the market-to-book ratio for stocks was only slightly lower than in the previous quarter (123% vs 124%). This ratio however remains one of the highest since the availability of these data.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value. However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions. At the end of the second quarter of 1996, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (43%) for the fifth consecutive quarter. Since fund managers have been favouring equity investments to fixed-income investments over the past few years (see **Quarter-to-quarter asset growth**), the shift in the asset distribution at

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du deuxième trimestre de 1996, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 12,5%, à peu près la même situation qu'au trimestre précédent (tableau 7). Tel que déjà mentionné, ceci est dû à la similarité des conditions des marchés financiers à la fin des deux premiers trimestres de 1996.

Tableau 7

Valeurs comptable et marchande de l'actif

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a toujours dépassé leur valeur comptable, et ce, davantage que pour les obligations. Certains trimestres, l'écart atteignait plus de 20 points de pourcentage. La valeur marchande des obligations varie inversement avec les taux d'intérêt; puisque les taux d'intérêt d'obligations fédérales, provinciales et de société à la fin du deuxième trimestre de 1996 étaient à peu près les mêmes qu'à la fin du trimestre précédent, le ratio valeur marchande/valeur comptable des obligations est demeuré inchangé par rapport au trimestre précédent (106%). Le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions n'a que diminué légèrement par rapport au trimestre précédent (123% contre 124%) puisque le prix des actions était à peu près le même au 30 juin qu'au 31 mars 1996. Ce ratio est néanmoins un des plus élevés depuis que ces données sont disponibles.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placement est similaire à celle en valeur comptable. Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations des marchés financiers. À la fin du deuxième trimestre de 1996, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande pour un cinquième trimestre consécutif (43%). Au cours des dernières années, les gestionnaires de caisses ont commencé à préférer les actions aux obligations (se reporter à **Variation trimestrielle de l'actif**); le changement au niveau de la composition du portefeuille en valeur marchande est encore plus prononcé depuis que les conditions du marché boursier sont propices et

market value has been magnified by healthy stock market conditions and struggling interest rates. When these data were first published, the proportion represented by bonds was 7 percentage points higher than for stocks (43% vs 36%); in just over three years, stocks now hold a 5 percentage points edge.

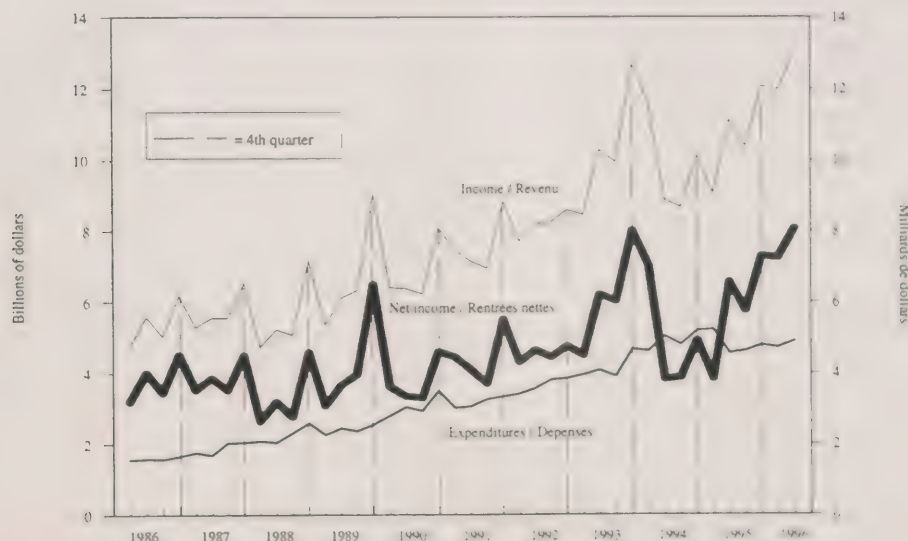
One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of the overall portfolio of trusteed pension funds. The market value of foreign holdings at the end of the second quarter of 1996 reached \$62.6 billion, 16.8% of total assets. Over the past fourteen quarters (those for which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 24% compared to an average of only 8% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are the net values of profits⁵ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

que les taux d'intérêt sont faibles. Lorsque ces données ont paru pour la première fois, les obligations représentaient la plus grosse part de l'actif, sept points de pourcentage de plus que les actions (43% contre 36%); un peu plus de trois ans plus tard, les actions mènent les obligations par cinq points.

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 62,6 milliards\$ à la fin du deuxième trimestre de 1996, et représentait 16,8% de l'actif total. Au cours des quatorze derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 24% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 8% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les valeurs nettes des bénéfices⁵ et des pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

⁵ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8

Income and expenditures

	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,178	1,327	1,177	1,526	1,234	1,348	1,231	1,483
Employer contributions	1,869	1,944	1,965	3,193	1,907	2,088	1,752	2,551
Total contributions	3,047	3,271	3,142	4,719	3,141	3,436	2,983	4,034
Investment income	3,944	4,039	3,902	4,231	4,005	4,189	4,071	4,516
Net profit on sale of securities	1,165	2,515	2,671	3,473	3,965	1,096	1,473	1,276
Miscellaneous	236	380	141	126	447	74	82	209
Total non-contributions	5,345	6,934	6,714	7,828	8,417	5,359	5,626	6,001
Sub-total	8,392	10,205	9,855	12,549	11,558	8,796	8,608	10,035
Income - funds under \$5 million	63	81	90	123	95	72	70	87
TOTAL INCOME	8,456	10,286	9,945	12,672	11,653	8,868	8,679	10,122
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,969	2,988	3,011	3,098	3,263	3,269	3,387	3,427
Cost of pensions purchased	82	101	72	71	40	52	70	36
Cash withdrawals	464	571	407	718	894	535	619	694
Administration costs	145	151	191	207	158	192	183	223
Net loss on sale of securities	141	71	24	-	27	732	301	441
Other	32	73	81	448	142	158	141	280
Sub-total	3,833	3,955	3,786	4,543	4,525	4,938	4,701	5,101
Expenditures - funds under \$5 million	119	123	125	129	93	102	98	101
TOTAL EXPENDITURES	3,952	4,078	3,911	4,672	4,618	5,040	4,800	5,202

^p preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1995				1996				
I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV	
\$,000,000								
								Revenu:
1,249	1,306	1,212	1,381	1,213	1,327			Cotisations salariales
2,094	2,525	2,017	2,216	1,770	2,022			Cotisations patronales
3,343	3,831	3,229	3,597	2,984	3,349			Cotisations totales
4,262	4,493	4,285	4,847	4,347	4,568			Revenu de placement
1,198	2,646	2,660	3,318	4,358	4,534			Bénéfices nets sur la vente de titres
196	51	131	218	188	408			Divers
5,656	7,190	7,076	8,383	8,893	9,510			Total, autre que les cotisations
8,999	11,022	10,304	11,980	11,877	12,859			Total partiel
75	106	85	96	96	108			Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$
9,074	11,128	10,389	12,077	11,973	12,968			REVENU TOTAL
								Dépenses:
								Versements des rentes
3,476	3,449	3,505	3,582	3,604	3,702			puisées dans la caisse
52	50	45	51	42	44			Coût des rentes achetées
970	530	534	559	594	586			Retraits en espèces
183	195	226	218	183	216			Frais d'administration
256	35	13	59	6	26			Perte nette sur la vente de titres
214	231	226	238	212	243			Autres
5,151	4,490	4,549	4,707	4,641	4,816			Total partiel
84	77	75	76	78	81			Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$
5,235	4,568	4,624	4,783	4,719	4,897			DÉPENSES TOTALES

^p nombres préliminaires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, Science and Technology, 1995. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, des Sciences et de la Technologie 1995. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen, que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, graphique ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

Second-quarter income of trustee pension funds totalled \$13.0 billion, up 16.5% from the second quarter of 1995 (Table 8). This increase was almost entirely attributable to a rise in profits on the sale of securities (71%). Profits constituted a second quarter high 35% of total fund income in 1996, up from 24% a year earlier (Table 9 and Chart VI). In fact, in the current quarter, these profits represented the same proportion of total income as investment income, which has always been the largest source of revenue in a second quarter.

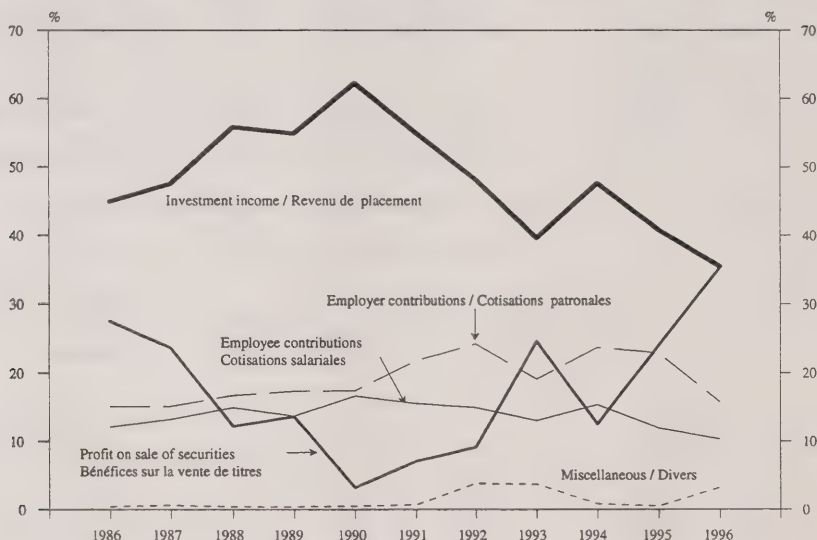
Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du deuxième trimestre de 1996 totalisait 13,0 milliards\$, une augmentation de 16,5% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cette hausse est presque entièrement attribuable à l'augmentation (71%) des bénéfices nets sur la vente de titres. Les bénéfices réalisés représentaient 35% du revenu total des caisses (un sommet pour un deuxième trimestre), comparativement à 24% au même trimestre de l'année précédente (tableau 9 et graphique VI). En effet, au trimestre courant, ces profits représentaient la même proportion du revenu total que le revenu de placement; ce dernier avait toujours formé la composante la plus importante des recettes au deuxième trimestre.

Chart VI

Percentage distribution¹ of second-quarter income

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, deuxième trimestre



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Investment income (excluding profits on the sale of securities) experienced an annual growth of only 1.7% between the second quarters of 1995 and 1996. Since early 1991, this source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years (annual increases averaged 0.8% between 1991 and 1994). From the end of 1994 through most of 1995, the annualized growth accelerated and averaged about 6.5%, but has since returned to below 2%. When interest rates peaked in the early 1980s, investment income grew at an annualized rate which averaged 27% between 1980 and 1982.

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) augmentait de seulement 1,7% par rapport au deuxième trimestre de 1995. Depuis le début de 1991, cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années (le taux de croissance annuel moyen étant de 0,8% entre 1991 et 1994). À partir de la fin de 1994 et au cours de la majeure partie de 1995, le taux annualisé de croissance s'est accéléré et se situait en moyenne à 6,5%, mais il est descendu à moins de 2%. Le revenu de placement a connu un gain annualisé moyen de 27% entre 1980 et 1982 lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet.

Net profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 71% of income in the second quarter of 1996. Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 26% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for at least 60%.

Les bénéfices nets sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient 71% du revenu total au deuxième trimestre de 1996. Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 26% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à environ 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of second-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, deuxième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1985	21.5	14.9	51.1	12.0	0.5	4,352
1986	15.1	12.1	44.9	27.5	0.4	5,586
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	19.1	13.0	39.6	24.6	3.7	10,205
1994	23.7	15.3	47.6	12.5	0.8	8,796
1995	22.9	11.9	40.8	24.0	0.5	11,022
1996 ^a	15.7	10.3	35.5	35.3	3.2	12,859

¹ Since 1993, funds with total assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^a preliminary figures

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif total (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^a nombres préliminaires

Expenditures in the second quarter of 1996 were estimated at \$4.9 billion, up 7% from the previous year, one of the smallest second-quarter increases in over twenty years. Part of the reason for this low growth rate was the 27% decline in net losses on the sale of securities, another result of high stock prices. In fact, these losses represented only one half of a percent in the current quarter. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 77% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (12%), administration costs (4.5%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

Net income (income minus expenditures) in the second quarter of 1996 was \$8.1 billion, 23% higher than in the same quarter of 1995.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

Les dépenses totales au cours du deuxième trimestre de 1996 se sont chiffrées à 4,9 milliards\$, un gain de 7% en regard du même trimestre de l'année précédente; cette augmentation est une des plus faibles des dernières vingt années. Ceci est en partie attribuable à la diminution de 27% des pertes subies sur la vente de titres, autre résultat du prix élevé des actions. En effet, ces pertes représentent seulement un demi pourcent des dépenses du trimestre courant. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 77% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (12%), les frais d'administration (4,5%) et les dépenses diverses (5%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au deuxième trimestre de 1996 ont augmenté de 23% par rapport à un an plus tôt, pour s'établir à 8,1 milliards\$.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. While this profile varies from that of private sector funds, differences are less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets by sector

During the second quarter of 1996, the assets of both the public and private sectors grew by 2.3%. Since these data have been available (first quarter of 1991), the public sector rate has surpassed that of the private sector in every quarter except two, typically by one to one and a half percentage points per quarter.

The proportion of total assets (book value) held by the public sector pension funds rose from 58% to 63% between March 31, 1991 and June 30th, 1996. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusteed pension fund universe. Since March 31, 1991, public sector funds' assets have grown 79% compared to 44% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate by funds in the two sectors, they are much less pronounced than they were in the past. At the end of the second quarter of 1996, public sector funds had 41% of their assets invested in bonds, compared with 38% for private sector funds (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped twelve percentage points in just over four years while the private sector proportion has changed very little.

Stocks, on the other hand, constituted 41% of the portfolio of private sector funds and 38% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of assets private sector funds have invested in stocks has risen less (34% to 41%) than it has for public sector funds (26% to 38%). At the beginning of 1991, public sector funds held slightly more than half of all trusteed pension funds' stocks (51%); they now hold 62%.

Another difference between the sectors' portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have almost tripled their holdings (from \$3.8 billion to \$10.7 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.1 billion).

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

L'actif des caisses du secteur public de même que l'actif du secteur privé a progressé de 2,3% au cours du deuxième trimestre de 1996. Depuis que ces données sont disponibles (premier trimestre de 1991), le rythme de progression de l'actif a toujours été plus rapide (de 1 à 1,5 point de pourcentage) pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé, sauf au cours de deux trimestres.

La proportion de l'actif total (valeur comptable) détenue par le secteur public est passée de 58% à 63% entre le 31 mars 1991 et le 30 juin 1996. Ceci est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie. Depuis le 31 mars 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 79% comparativement à 44% pour celui du secteur privé. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Bien qu'il existe toujours des différences au niveau des proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds selon le secteur, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin du deuxième trimestre de 1996, les caisses du secteur public détenaient 41% de leur actif en obligations, comparativement à 38% pour les caisses du secteur privé (tableau 10 et graphique VII). Au cours d'une période d'un peu plus de quatre ans, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de douze points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Les actions, par contre, constituaient 41% du portefeuille des caisses du secteur privé et 38% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé (passant de 34% à 41%) que pour celles du secteur public (de 26% à 38%). Au début de 1991, les caisses du secteur public détenaient un peu plus de la moitié (51%) des actions de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie; elles en détiennent maintenant 62%.

Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, depuis le premier trimestre de 1991, le montant ainsi détenu a presque triplé (de 3,8 milliards\$ à 10,7 milliards\$) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,1 milliards\$).

Table 10

Assets (book value), by sector, second quarter 1996

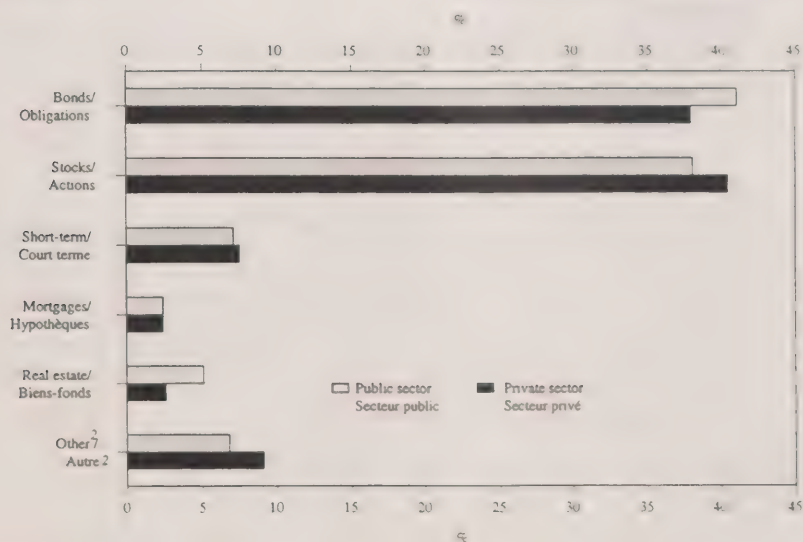
Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	86,956	41.1	45,703	38.0	132,659	40.0
Stocks - Actions	80,698	38.1	48,790	40.5	129,488	39.0
Mortgages - Hypothèques	5,011	2.4	2,831	2.4	7,843	2.4
Real estate - Biens-fonds	10,749	5.1	3,057	2.5	13,806	4.2
Short-term - Court terme	14,963	7.1	8,982	7.5	23,946	7.2
Other ¹ - Autre ¹	13,212	6.2	11,010	9.1	24,223	7.3
Sub-total	211,589	100.0	120,373	100.0	331,966	100.0
Assets - funds under \$5,000,000						
Actif - caisses inférieures à 5 000 000\$	72		1,986		2,058	
TOTAL	211,661		122,359		334,024	

¹ Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Comprend les effets à recevoir, l'actif couru et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, second quarter 1996



¹ Funds with assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes accruals and receivables as well as the amount in pooled, mutual and segregated funds which could not be allocated to a specific investment vehicle.

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, deuxième trimestre de 1996

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

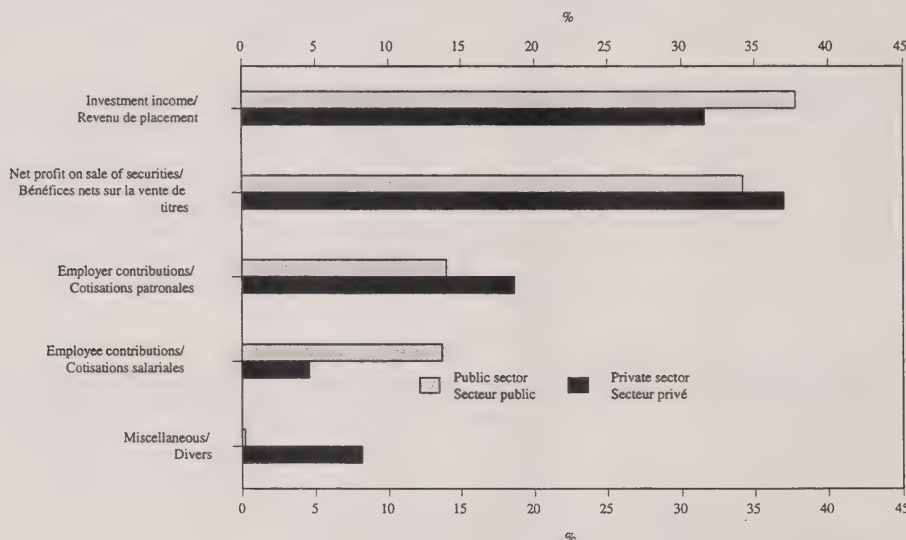
² Comprend les effets à recevoir, l'actif couru, et certains fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, qui ne pouvaient pas être classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Income and expenditures by sector

The most significant difference in the income between the sectors relates to contributions (Chart VIII). Employee contributions represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (14% versus 5%). Public sector employees contributed \$1.1 billion, private sector employees just over a fifth of that amount. The reason for this difference is that most public sector funds⁷ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, second quarter of 1996



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

In the second quarter of 1996, total income was considerably higher for public (\$8.1 billion) than for private sector funds (\$4.9 billion) while the total expenditures of public sector funds were not that much larger (\$2.7 billion versus \$2.2 billion). Public sector funds, consequently, generated 67% of total net income. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for close to three-quarters of total net income. The fact that public sector funds receive significant amounts in the form of employee contributions helps to explain this difference and also why public sector assets have been growing at a more rapid rate (see *Assets by sector*).

Revenu et dépenses selon le secteur

La différence la plus prononcée entre les secteurs au niveau du revenu a trait aux cotisations (graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public que du secteur privé (14% contre 5%). Les employés du secteur public ont cotisé 1,1 milliard\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé qu'un peu plus qu'un cinquième de ce montant. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, deuxième trimestre de 1996

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Le revenu total au deuxième trimestre de 1996 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (8,1 contre 4,9 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,7 contre 2,2 milliards\$). Le secteur public a donc généré 67% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été responsables, en moyenne, d'environ les trois quarts des rentrées nettes. Le fait que les caisses du secteur public reçoivent des montants considérables sous forme de cotisations salariales explique leur niveau plus élevé de revenu net et la croissance plus rapide de leur actif (se reporter à *Actif selon le secteur*).

⁷ Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201-XPB) indicate that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

⁷ Le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1994* (n° 74-201-XPB au catalogue) indique que 91% des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest census of trustee pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements

always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 188 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the second quarter of 1996, there were 3 such funds. The response rate for that quarter was 90.4%, calculated as follows:

$$\frac{188 - (15+3)}{188} \times 100 = 90.4\%.$$

déclarés dans l'enquête des caisses de retraite en fiducie, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (par exemple, les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 188 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Au deuxième trimestre de 1996, il y avait 3 caisses qui n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 90,4%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{188 - (15+3)}{188} \times 100 = 90,4\%.$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed
Collected under the authority of the Statistics
Act / Revisé Statistique du Canada,
1985, Chapter S19

To return completed questionnaire either:

* Use enclosed postage paid envelope;

* Address your own envelope to:
Pensions Section, Statistics Canada,
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

* Fax: (613) 951-4087

If you have questions, call (613) 951-4035

Si vous préférez ce questionnaire
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only							
Status:	R/D <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>						
Date received	<table border="1"><tr><td>year</td><td>Month</td><td>Day</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr></table>	year	Month	Day			
year	Month	Day					
Quarter ending							

Please make any necessary changes in above name or mailing address

Please submit within 20 days of receipt. If not received
by this date, you will be sent a reminder.

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

Contributions:	employee	100		
	employer	101		
Investment income:	Interest from:	bonds	110	
		mortgages	111	
		deposits and short-term notes	112	
	Dividends from:	Canadian stocks	113	
		Foreign stocks	114	
		Income from real estate investments	115	
		Other investment income (specify) _____	116	
	Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
	Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
		Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
Net realized profit on sale of securities		130		
Transfers from other pension plans (specify) _____		140		
Other receipts and gains (specify) _____		150		
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160		

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses

In thousands (\$,000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
Cost of pensions purchased	201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
Administration costs (include only if charged against fund)	203	
Net realized loss on sale of securities	204	
Refund of surplus in the fund	205	
Other disbursements and losses. (specify) _____	206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	

ASSETS As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000) Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000
Pooled, mutual and investment funds	300			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other (specify)	307			
Equities	320			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
- United States	323			
- Other	324			
Bonds / Debentures	330			
- federal	331			
- provincial	332			
- municipal	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
Mortgages	340			
- residential	341			
- non-residential	342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350			
Cash, deposits, short-term	360			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
Miscellaneous	370			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify)	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (please print)		Telephone		
		() -		
Thank you for your collaboration				



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentialité: une fois rempli

Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la
statistique. Lois révisées du Canada, 1985, chapitre S19.

Pour envoyer le formulaire complet:

* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;

* Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087

Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: R/D ☐ A ☐

Date de réception:
Année Mois Jour

Trimestre finissant le

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus



Veuillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la
date de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements
sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif
détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve
de capitaux, après les banques à charte; la croissance de cet
actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la
richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée
dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de
retraite en fiducie** (no 74-001 au catalogue) et est également
destinée à l'établissement des statistiques du Système de
comptabilité nationale de Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées
en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront
strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à
des fins statistiques et publiées de façon agrégée
seulement.

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant
les renseignements demandés au lieu de compléter ce
questionnaire. L'information peut également nous être
transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

En milliers (,000\$)

Cotisations:	employé(s)	100
	employeur(s)	101
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110
	hypothèques	111
	dépôts et billets à court terme	112
Dividendes sur:	actions de sociétés canadiennes	113
	actions de sociétés étrangères	114
	Revenus provenant de biens-fonds	115
	Autres revenus de placements (préciser)	116
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119
		130
Benefice net réalisé sur la vente de titres		140
Transferts d'autres régimes de retraite (préciser)		150
Autres recettes ou gains (préciser)		160
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160

DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

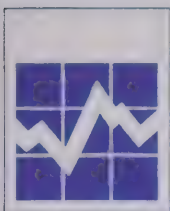
Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.

En milliers (,000\$)

Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200
Coût des rentes achetées	201
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203
Perte nette réalisée sur la vente de titres	204
Remboursement du surplus à la caisse	205
Autres dépenses et pertes (préciser)	206
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210



ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$) ↓ Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
Caisses communes, mutuelles et de placements	300			
- Actions (canadiennes)	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302			
- Hypothèques	303			
- Biens-fonds	304			
- Marché monétaire	305			
- Valeurs étrangères	306			
- Autres (préciser)	307			
Actions	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
- État-Unis	323			
- Autres	324			
Obligations / Obligations non garanties	330			
- fédérales	331			
- provinciales	332			
- municipales	333			
- d'autres organismes canadiens	334			
- d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques	340			
- résidentiel	341			
- non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers)	350			
Encaisse, dépôts, court terme	360			
- encaisse, dépôts, CGP	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
- placements étrangers à court terme	363			
- autre papier à court terme	364			
Divers	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
- comptes à recevoir	372			
- autres éléments d'actif (préciser)	373			
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380			
Déduire: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone		
		() -		
Merci de votre collaboration				



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Third Quarter 1996
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Troisième trimestre 1996
Division du travail

Price: Canada: \$19.00 per issue, \$62.00 annually
Outside Canada: US \$19.00 per issue, US \$62.00 annually

Prix: Canada: 19 \$ l'exemplaire, 62 \$ par année
Extérieur du Canada: 19 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

4

- Estimates are based on those trustee pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the third quarter of 1996, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trustee pension funds reached \$339 billion at the end of the third quarter of 1996, an increase of 1.7% from the previous quarter and of 9.1% from a year earlier.

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the third quarter of 1996, the value of stocks grew by 2.6%; bonds, on the other hand, decreased by 1.3%.

Asset distribution

7

- For the first time in survey history, the percentage held in stocks (39.4%) by trustee pension funds surpassed that held in bonds (38.7%).

Foreign investment

9

- Investment outside Canada (\$51.0 billion) represented 15.1% of total assets, little changed from the previous quarter.

April 1997

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 millions\$; ces caisses détenaient 87% de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1996.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 339 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1996, une augmentation de 1,7% par rapport au trimestre précédent et de 9,1% par rapport à l'année précédente.

Variation trimestrielle de l'actif

- Les actions ont affiché une hausse trimestrielle de 2,6%; les obligations, d'autre part, ont diminué de 1,3%.

Répartition de l'actif

- C'était la première fois depuis le début de cette enquête que la proportion détenue sous forme d'actions (39,4%) dépassait celle détenue en obligations (38,7%).

Placements étrangers

- Les placements étrangers, qui se chiffraient à 51,0 milliards\$, représentaient 15,1% de l'actif total; ce pourcentage demeure semblable à celui du trimestre précédent.

Avril 1997



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets reached \$389 billion at the end of the third quarter of 1996, up 4.0% from the previous quarter. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur marchande de l'actif total se chiffrait à 389 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1996, soit 4,0% de plus qu'au trimestre précédent.
INCOME AND EXPENDITURES	15	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Net income in the third quarter of 1996 was \$5.5 billion, down slightly (-4.4%) from the previous year. 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes au troisième trimestre de 1996 étaient de 5,5 milliards\$, légèrement inférieures (-4,4%) à la somme correspondante de 1995.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> The quarterly growth rate of assets was slightly higher for public than for private sector funds (1.8% versus 1.6%). 		<ul style="list-style-type: none"> La croissance trimestrielle de la valeur comptable de l'actif était un peu plus forte pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (1,8% contre 1,6%).
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on the census of trusteed pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401-XPB, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans in Canada, including trusteed pension plans. It also includes some data on RRSPs and on registered pension plan beneficiaries and benefits.

Canada's retirement income programs: A statistical overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 1995, Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e. registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Gabriella Martello ((T) 613-951-4012, (F) 613-951-4087 or email (versgab@statcan.ca)), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401-XPB au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de pension agréés au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également certaines données sur les REER et sur les prestataires et prestations des régimes de pension agréés.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA), et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Épargne-retraite au moyen des RPA et REER, 1991 à 1995, n° 74F0002XPB au catalogue, offre un portrait des personnes qui épargnent en vue de la retraite au moyen de l'un ou des deux principaux programmes de revenu à la retraite, soit les régimes de pension agréés (RPA) et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Des renseignements sont disponibles sur les caractéristiques des épargnants et des non-épargnants, au niveau national et provincial.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec Gabriella Martello ((téléphone) 613-951-4012, (télécopieur) 613-951-4087 ou par courrier électronique (versgab@statcan.ca)), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 188 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1996, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trustee pension funds at the end of the third quarter of 1996 was estimated at \$339.3 billion³, up 1.7% from the previous quarter. This growth rate is weaker than the increases recorded in the previous two quarters, but it was the same as that measured a year earlier.

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the census of all funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

³ Includes an estimated \$2.0 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 188 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 188 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1996.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du troisième trimestre de 1996, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 339,3 milliards\$, soit 1,7% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si ce taux de croissance est légèrement inférieur à ceux mesurés aux deux derniers trimestres, il est le même que celui d'un an plus tôt.

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

³ Comprend un montant estimatif de 2,0 milliards\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

On a year-over-year basis, the growth rate of assets was 9.1%, much higher than that recorded a year earlier (7.6%), but still one of the weakest registered between third quarters and well below those measured through the late seventies and early eighties (the annualized growth rate peaked in the first quarter of 1980 at 21.6%). Since the beginning of 1994, annual increases measured at the end of each quarter have been decreasing, hitting an all-time low of 6.9% in the first quarter of 1995. Since then, the rate has improved or remained constant at every quarter. When removing the effect of inflation (i.e. measuring assets in constant dollars), the 7.6% annual growth measured at the end of the third quarter of 1996 is almost two percentage points higher than a year earlier (Table 1).

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, September 30th

Year	Assets - Current dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle
	\$,000,000	%
1986	122,529	15.2
1987	138,760	13.2
1988	152,352	9.8
1989	168,417	10.5
1990 ²	194,013	15.2
1991	211,777	9.2
1992	233,276	10.2
1993 ³	262,654	12.6
1994	289,162	10.1
1995 ⁴	311,113	7.6
1996	339,348	9.1

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, third quarter 1996=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

⁴ final figures

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total (9,1%) est de beaucoup supérieur à celui mesuré un an plus tôt (7,6%); il demeure toutefois un des plus faibles à être enregistré entre troisièmes trimestres et se trouve bien en-deça de ceux de la fin des années soixante-dix et du début des années quatre-vingts (le taux de croissance annualisé avait atteint un sommet de 21,6% au premier trimestre de 1980). Depuis le début de 1994, le taux annualisé n'a cessé de reculer et a atteint un creux de 6,9% au premier trimestre de 1995. Depuis ce temps, le taux s'est amélioré à chaque trimestre. Lorsque l'effet de l'inflation est éliminé (c'est-à-dire lorsque l'actif est mesuré en dollars constants), la croissance annuelle de 7,6% mesurée à la fin du troisième trimestre de 1996 est supérieure de près de deux points de pourcentage à celle mesurée un an plus tôt (tableau 1).

Tableau 1

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au 30 septembre

Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	%
\$,000,000	
158,603	13.0
171,239	8.0
179,311	4.7
188,796	5.3
211,280	11.9
224,959	6.5
245,783	9.3
272,967	11.1
297,890	9.1
315,245	5.8
339,348	7.6

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, troisième trimestre de 1996=100

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993

⁴ nombres finals

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The TSE 300 index, which ended the previous quarter on a decline, continued to do so through the month of July, but then grew steadily through the last two months of the third quarter of 1996. Bond interest rates, on the other hand, dropped slightly during the quarter, reaching some of the lowest levels in over two years. Given these conditions, stocks increased 2.6% during the quarter while bonds dropped slightly (-1.3%).

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses (tableau 2); ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. L'indice du TSE 300, qui reculait à la fin du trimestre précédent, a continué sa baisse au cours du mois de juillet mais a ensuite progressé de façon soutenue au cours des deux derniers mois du troisième trimestre de 1996. D'autre part, les taux d'intérêt des obligations étaient légèrement inférieurs à ceux du trimestre précédent et ont atteint quelques-uns des plus bas niveaux depuis plus de deux ans. Étant donné ces conditions financières, les actions ont affiché une croissance trimestrielle de 2,6%

It is important to note that this drop in bonds is almost entirely attributable to an investment shift from bonds to short-term investments by one large fund. Had this not occurred, the value of assets held in bonds would have remained the same as in the previous quarter. This investment shift also led to the remarkable jump in short-term holdings (+13%); even after adjusting for this anomaly, the growth rate of short-term investments still represents the largest quarter-to-quarter increase of the major asset categories (6.5%).

alors que les obligations ont reculé un peu (-1,3%). Il est important de noter que le recul des obligations est presque entièrement attribuable à une grosse caisse qui a déplacé ses valeurs en obligations vers des titres à court terme. Si ce mouvement n'avait pas eu lieu, le montant détenu en obligations serait demeuré inchangé par rapport au trimestre précédent. Ce mouvement a aussi contribué à la forte croissance des placements à court terme (+13%); même après ajustement pour cette anomalie, la croissance des placements à court terme représentait la plus importante croissance trimestrielle des principales composantes de l'actif (6,5%).

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle Type de placement	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	109,013	111,480	112,705	116,052	119,599	121,458	121,874	122,386
Stocks - Actions	86,542	89,715	91,525	95,124	98,982	101,015	102,791	104,537
Mortgages - Hypothèques	8,064	8,073	8,254	8,209	8,080	8,180	8,270	8,213
Real estate - Biens-fonds	9,191	9,303	9,715	10,085	10,680	11,155	11,219	11,626
Short-term - Court terme	20,599	20,225	23,459	24,235	24,177	24,238	24,127	25,205
Other ¹ - Autre ¹	14,970	15,071	15,013	15,872	17,137	17,073	18,903	19,571
Sub-total - Total partiel	248,379	253,867	260,671	269,577	278,655	283,119	287,184	291,538
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	2,061	2,019	1,983	1,977	2,036	2,006	1,978	1,964
TOTAL	250,440	255,886	262,654	271,554	280,691	285,125	289,162	293,502
	1995				1996			
	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,265	122,389	125,286	126,774	130,806	132,255	130,500	
Stocks - Actions	108,809	112,562	115,155	119,261	124,345	129,352	132,733	
Mortgages - Hypothèques	8,122	7,983	7,916	7,802	7,657	7,799	7,781	
Real estate - Biens-fonds	12,137	12,464	13,219	13,663	13,631	13,772	13,818	
Short-term - Court terme	24,844	26,640	24,544	23,861	22,885	24,266	27,421	
Other ¹ - Autre ¹	21,757	21,825	23,000	23,150	24,833	24,133	25,044	
Sub-total - Total partiel	297,934	303,863	309,120	314,511	324,157	331,577	337,297	
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	1,954	1,983	1,993	2,009	2,024	2,049	2,051	
TOTAL	299,888	305,846	311,113	316,520	326,181	333,626	339,348	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^f final figures
^r revised figures

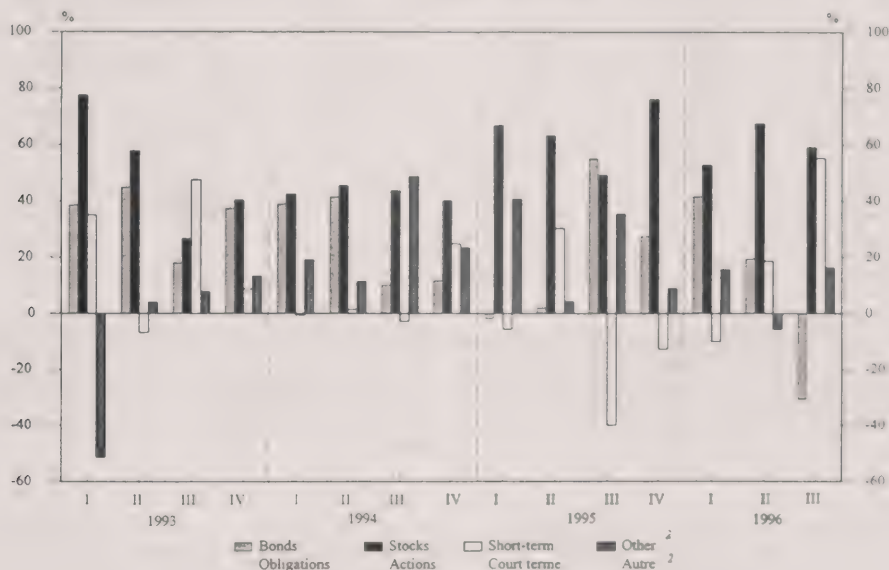
¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^f nombres finals
^r nombres rectifiés

The growth in assets between June 30th and September 30th, 1996 totalled \$5.7 billion. Given the resurgence of the TSE 300 index during much of the third quarter and falling bond interest rates, stocks accounted for the largest proportion of the increase in assets (59%) (Chart I). Since mid-1990, stocks have been the preferred investment vehicle in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice. Short-term investments were responsible for another 55% of the quarterly asset growth. As mentioned earlier, this results from the large investment shift by one single fund.

Chart I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total Assets (book value)



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

Asset distribution

Bonds and stocks remained the two most prominent investment vehicles, but for the first time in survey history, stocks accounted for the largest proportion of total assets (39.4% vs 38.7%). Ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks. Bonds had always represented a much larger proportion of the total assets, but once interest rates started falling in the early 1990s, the gap diminished steadily, until it disappeared in the current quarter. Short-term holdings⁴ represented 8% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 6%.

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

L'actif s'est accru de 5,7 milliards\$ au cours du troisième trimestre de 1996. Étant donné le rebond de l'indice TSE 300 au cours d'une grande partie du troisième trimestre et le recul des taux d'intérêt des obligations, les actions ont été responsables de la plus grande partie de la croissance de l'actif (59%) (graphique I). Depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de quatre trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi. Les placements à court terme ont aussi compté pour 55% de la croissance trimestrielle de l'actif. Tel que déjà mentionné, ceci est le résultat du mouvement de portefeuille d'une seule caisse.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Répartition de l'actif

Les obligations et les actions sont demeurées les principaux types de placement, mais pour la première fois depuis le début de cette enquête, les actions détenaient la plus importante proportion (39,4% contre 38,7%). Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Les obligations ont toujours représenté une proportion supérieure, mais lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer au début des années 1990, l'écart s'est graduellement rétréci jusqu'à disparaître ce trimestre courant. Les placements à court terme⁴ représentaient 8% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 6%. La

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, third quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	47.8	27.3	5.3	2.8	9.6	7.1	122,529
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992	44.2	32.5	3.3	3.5	7.4	9.2	233,276
1993	43.2	35.1	3.2	3.7	9.0	5.8	260,671
1994	42.4	35.8	2.9	3.9	8.4	6.6	287,184
1995 ^f	40.5	37.3	2.6	4.3	7.9	7.4	309,120
1996	38.7	39.4	2.3	4.1	8.1	7.4	337,297

¹ Includes investments in pooled, mutual and segregated funds as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^f final figures

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, troisième trimestre

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^f nombres finals

Between 1986 and 1996, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 39%. As mentioned earlier, the proportion of assets held in bonds has been declining at a fairly steady pace since 1990. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). The proportion invested in mortgages decreased steadily between 1986 and 1996, from 5% to 2% (Chart II).

Entre 1986 et 1996, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 27% à 39%. Tel que déjà mentionné, la proportion détenue sous forme d'obligations a baissé de façon régulière depuis 1990. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les virages récents des obligations vers les actions ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisses des secteurs public et privé**). La proportion détenue sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître, passant de 5% à 2% entre 1986 et 1996 (graphique II).

Standards of Service to the Public

To maintain quality service to the public, Statistics Canada follows established standards covering statistical products and services, delivery of statistical information, cost-recovered services and service to respondents. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Normes de service au public

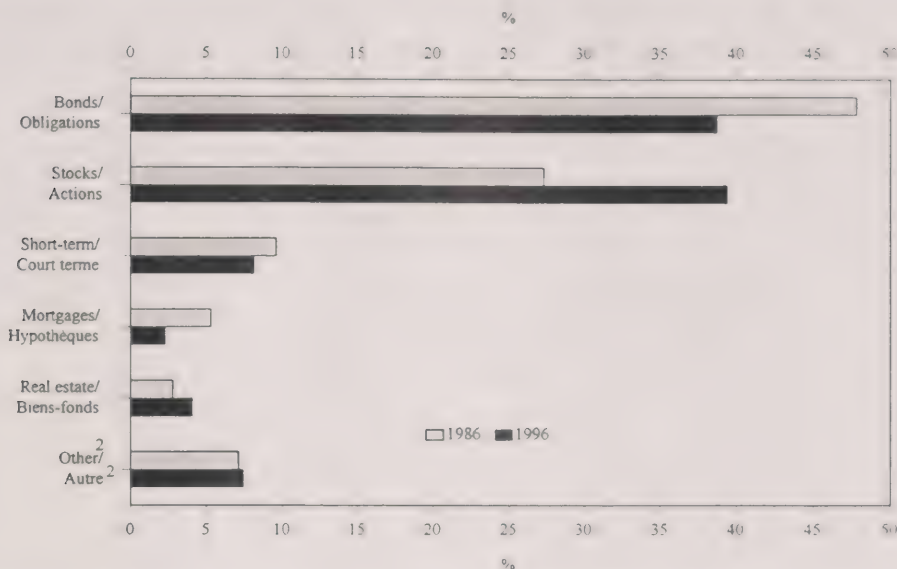
Afin de maintenir la qualité du service au public, Statistique Canada observe des normes établies en matière de produits et de services statistiques, de diffusion d'information statistique, de services à recouvrement des coûts et de services aux répondants. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Chart II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), third quarter of 1986 and 1996

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), troisième trimestre de 1986 et de 1996



¹ For 1996, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, as well as accruals and receivables. In 1996, some of this amount was included with the vehicles in which they are invested.

¹ Pour 1996, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Pour 1996, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Foreign investment

At the end of the third quarter of 1996, investment outside Canada reached \$51.0 billion (book value), a 3% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 15% of the total portfolio, just slightly up from the previous quarter. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

Placements étrangers

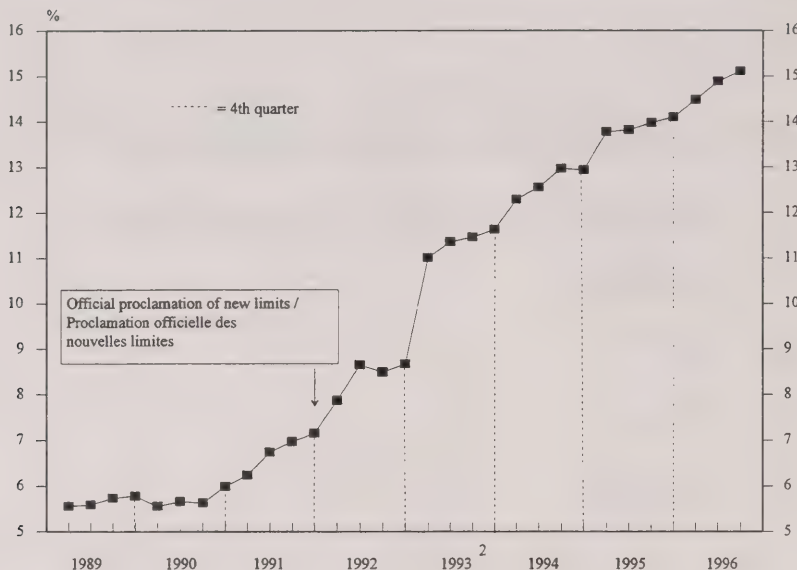
À la fin du troisième trimestre de 1996, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 51,0 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 3% par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 15,0% du portefeuille, une proportion légèrement supérieure à celle du trimestre précédent. Cette proportion a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Although it has been over two years since the limit on the foreign holdings of trusteed pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (Table 4). While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets. For the year ended September 30, 1996, the growth in foreign assets (18%) was twice that of total assets (9%).

Même si le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) est en vigueur depuis plus de deux ans, il semble que la tendance à investir à l'étranger se poursuit (tableau 4). Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5% et 3% depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte. La croissance sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 30 septembre 1996, était le double de celle de l'actif total (18% contre 9%).

Table 4

Tableau 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Year/Quarter		Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre		Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
		\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993	I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
	II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
	III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
	IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994	I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
	II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
	III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
	IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995	I ^f	41,043	8.8	297,934	2.2	13.8
	II ^f	42,009	2.4	303,863	2.0	13.8
	III ^f	43,218	2.9	309,120	1.7	14.0
	IV ^f	44,337	2.6	314,511	1.7	14.1
1996	I ^r	46,924	5.8	324,157	3.1	14.5
	II ^r	49,357	5.2	331,577	2.3	14.9
	III	50,956	3.2	337,297	1.7	15.1

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

^f final figures

^r revised figures

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions \$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

³ La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie à la modification du document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

^f nombres finals

^r nombres rectifiés

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 65% of total holdings outside Canada at the end of the third quarter of 1996. Another 30% was held in foreign pooled funds. Bonds (4%) and short-term securities (1%) made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

ASSETS - MARKET VALUE

The market value of assets held by trusteed pension funds reached \$389.2 billion at the end of the third quarter of 1996 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 65% à la fin du troisième trimestre de 1996. Un autre 30% était placé dans des caisses communes. Les obligations (4%) et les titres à court terme (1%) formaient la balance (tableau 5). On ne connaît malheureusement pas la proportion des placements dans les caisses communes qui sont sous formes d'actions.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a atteint 389,2 milliards \$ à la fin du troisième trimestre de 1996 (tableau 6). L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), third quarter 1996¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	128,538	44.9	1,962	3.9	130,500	38.7
Stocks - Actions	99,636	34.8	33,097	65.0	132,733	39.4
Short-term - Court terme	26,762	9.3	659	1.3	27,421	8.1
Other - Autre	31,405 ²	11.0	15,238 ³	29.9	46,643	13.8
TOTAL	286,341	100.0	50,956	100.0	337,297	100.0

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in miscellaneous pooled vehicles, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), troisième trimestre de 1996¹

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions \$ ne sont pas comprises

² Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category	1995				1996			
	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
Type de placement	\$,000,000							
Bonds - Obligations	125,697	129,394	133,084	139,387	137,897	139,662	142,388	
Stocks - Actions	125,931	134,191	136,301	144,938	153,994	159,107	166,641	
Mortgages - Hypothèques	8,112	8,148	8,026	8,175	7,804	7,945	8,232	
Real estate - Biens-fonds	10,865	11,145	11,978	12,084	11,904	12,078	12,177	
Short-term - Court terme	24,456	26,289	24,148	23,909	22,358	23,785	27,443	
Other ¹ - Autre ¹	25,248	25,382	27,087	27,225	29,877	29,182	29,973	
Sub-total - Total partiel	320,309	334,549	340,624	355,718	363,834	371,759	386,854	
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	2,102	2,186	2,198	2,279	2,286	2,310	2,354	
TOTAL	322,411	336,735	342,822	357,997	366,120	374,069	389,208	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^f final figures

^r revised figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

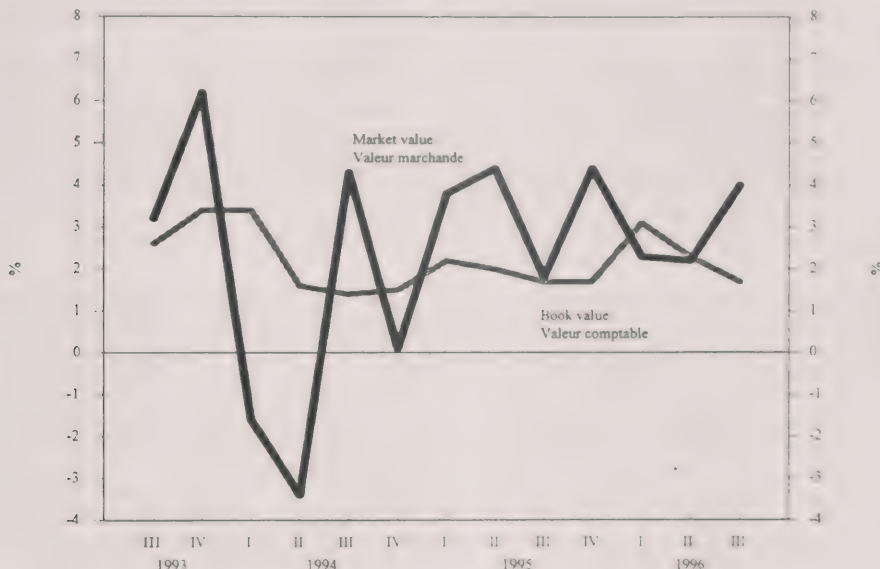
^f nombres finals

^r nombres rectifiés

Whereas the change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow, the market value change reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV). When financial market conditions (particularly the conditions which affect the market valuation of stocks and bonds) at the end of two periods (time of valuation) are very similar, the quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value.

Chart IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



While the book value of total assets increased by 1.7% during the third quarter of 1996, the market value of trusteed pension funds' assets was up 4.0% (Table 7). The difference in these rates is primarily attributable to increased bond and stock prices.

The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the third quarter of 1996, the market value topped the purchase price by 14.7%, the largest difference since the end of 1993 (eleven quarters).

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable (graphique IV). Lorsqu'à la fin de deux trimestres (moment auquel la valeur marchande est déterminée) les conditions des marchés financiers (surtout celles qui influent la valeur des actions et des obligations) sont similaires, la variation trimestrielle de la valeur marchande est peu différente de celle de la valeur comptable.

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

Tandis que la valeur comptable de l'actif augmentait de 1,7% au cours du troisième trimestre de 1996, la valeur marchande augmentait de 4,0% (tableau 7). La différence entre ces taux est surtout attribuable à la hausse des prix des obligations et des actions.

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du troisième trimestre de 1996, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 14,7%, le plus grand écart depuis la fin de 1993 (onze trimestres).

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle
	\$,000,000	%
1994 I	307,853	
II	297,468	-3.4
III	310,360	4.3
IV	310,720	0.1
1995 I ^f	322,411	3.8
II ^f	336,735	4.4
III ^f	342,822	1.8
IV ^f	357,997	4.4
1996 I ^r	366,120	2.3
II ^r	374,069	2.2
III	389,208	4.0

^f final figures
^r revised figures

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
\$,000,000	%	%
280,691		109.7
285,125	1.6	104.3
289,162	1.4	107.3
293,502	1.5	105.9
299,888	2.2	107.5
305,846	2.0	110.1
311,113	1.7	110.2
316,520	1.7	113.1
326,181	3.1	112.2
333,626	2.3	112.1
339,348	1.7	114.7

^f nombres finals
^r nombres rectifiés

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the third quarter of 1996, the market-to-book ratio for bonds was 109.1%, one of the highest rates for this type of asset since these data have been collected by this survey. Lower bond interest rates are responsible since the market value of bonds varies inversely with these rates; two years earlier, when bond interest rates were considerably higher, the market-to-book ratio was 100%, indicating that the market value of bonds was roughly the same as its book value. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 125.5%, matching the high set at the end of 1993. Over the period this comparison has been possible, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds, in some quarters by over 20 percentage points.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value. However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions. Once again, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (43% versus 37% for bonds). While the current quarter marks the first time that stocks have surpassed bonds as the primary investment held by trustee pension funds at book value, they have represented the largest share at market value since the beginning of 1995. Since fund managers have been favouring equity investments to fixed-income investments over the past few years (see **Quarter-to-quarter asset growth**), the shift in the asset distribution at market value has been magnified by healthy stock market conditions and weak interest rates. When these data were first published, the proportion represented by

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Pour les obligations, cette valeur était de 109,1% à la fin du troisième trimestre de 1996, un des ratios les plus élevés pour ce type de placement depuis que ces données sont recueillies. Cela est le fait de la faiblesse des taux d'intérêt des obligations, la valeur marchande des obligations varient inversement avec les taux d'intérêt. Il y a deux ans, lorsque les taux d'intérêt étaient plus élevés, le ratio valeur marchande /valeur comptable des obligations était 100%, indiquant que la valeur marchande était égale à sa valeur comptable. D'autre part, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions était de 125,5%, le même que le niveau record établi à la fin de 1993. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a dépassé la valeur comptable de façon beaucoup plus significative pour les actions que les obligations; certains trimestres, l'écart atteignait plus de 20 points de pourcentage.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placement est similaire à celle en valeur comptable. Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations des marchés financiers. Encore une fois, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (43% contre 37% pour les obligations). Le trimestre courant représente la première fois qu'en valeur comptable la proportion des actions dépasse celle des obligations. En valeur marchande, les actions représentent la proportion la plus importante du portefeuille depuis le début de 1995. Au cours des dernières années, les gestionnaires de caisses ont commencé à préférer les actions aux obligations (se reporter à **Variation trimestrielle de l'actif**); le changement au niveau de la composition du portefeuille en valeur marchande est encore plus prononcé depuis que les conditions du marché boursier sont propices et que les taux d'intérêt sont faibles. Lorsque ces données ont paru pour la première fois, les obligations représentaient la plus grosse part de l'actif,

bonds was seven percentage points higher than for stocks (43% vs 36%); in just over three years, stocks now hold a six percentage points edge.

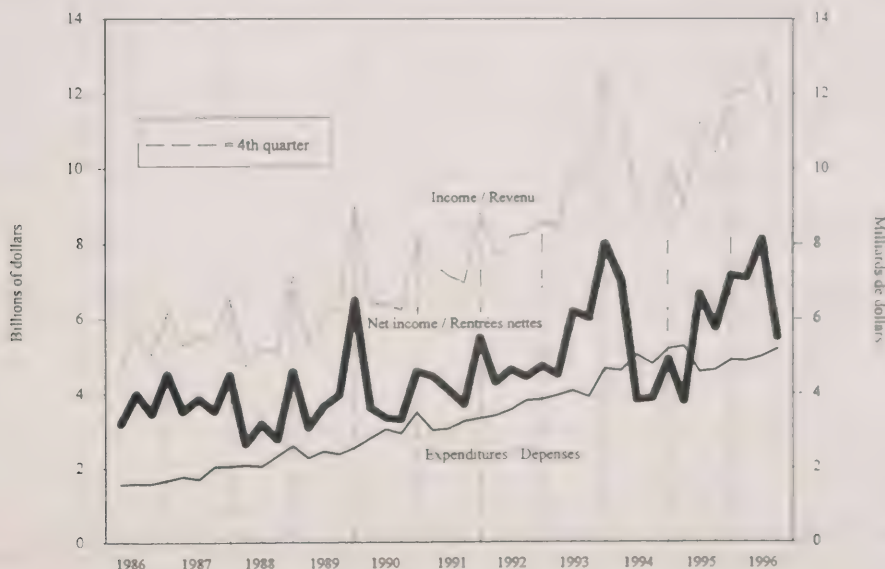
One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trustee pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the third quarter of 1996 reached \$63.4 billion, 16.4% of total assets. Over the past fifteen quarters (those for which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 22.6% compared to an average of only 8.3% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁵ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

sept points de pourcentage de plus que les actions (43% contre 36%); un peu plus de trois ans plus tard, les actions mènent les obligations par six points.

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 63,4 milliards\$ à la fin du troisième trimestre de 1996, et représentait 16,4% de l'actif total. Au cours des quinze derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 22,6% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 8,3% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁵ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

⁵ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8

Income and expenditures

	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,178	1,327	1,177	1,526	1,234	1,348	1,231	1,483
Employer contributions	1,869	1,944	1,965	3,193	1,907	2,088	1,752	2,551
Total contributions	3,047	3,271	3,142	4,719	3,141	3,436	2,983	4,034
Investment income	3,944	4,039	3,902	4,231	4,005	4,189	4,071	4,516
Net profit on sale of securities	1,165	2,515	2,671	3,473	3,965	1,096	1,473	1,276
Miscellaneous	236	380	141	126	447	74	82	209
Total non-contributions	5,345	6,934	6,714	7,828	8,417	5,359	5,626	6,001
Sub-total	8,392	10,205	9,855	12,549	11,558	8,796	8,608	10,035
Income - funds under \$5 million	63	81	90	123	95	72	70	87
TOTAL INCOME	8,456	10,286	9,945	12,672	11,653	8,868	8,679	10,122
Expenditures:								
Pension payments out of funds	2,969	2,988	3,011	3,098	3,263	3,269	3,387	3,427
Cost of pensions purchased	82	101	72	71	40	52	70	36
Cash withdrawals	464	571	407	718	894	535	619	694
Administration costs	145	151	191	207	158	192	183	223
Net loss on sale of securities	141	71	24	--	27	732	301	441
Other	32	73	81	448	142	158	141	280
Sub-total	3,832	3,955	3,786	4,543	4,525	4,938	4,701	5,101
Expenditures - funds under \$5 million	119	123	125	129	93	102	98	101
TOTAL EXPENDITURES	3,952	4,078	3,911	4,672	4,618	5,040	4,800	5,202

^f final figures

^r revised figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1995				1996			
I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
\$,000,000							
							Revenu:
1,260	1,313	1,216	1,394	1,220	1,334	1,223	Cotisations salariales
2,112	2,562	2,038	2,170	1,762	2,036	1,793	Cotisations patronales
3,372	3,874	3,254	3,564	2,982	3,370	3,016	Cotisations totales
4,285	4,515	4,301	4,908	4,437	4,640	4,467	Revenu de placement
1,145	2,713	2,651	3,281	4,400	4,584	3,052	Bénéfices nets sur la vente de titres
197	52	114	218	288	411	81	Divers
5,627	7,280	7,066	8,407	9,125	9,634	7,600	Total, autre que les cotisations
9,000	11,155	10,320	11,971	11,877	13,004	10,616	Total partiel
75	107	85	101	104	115	90	Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$
9,075	11,261	10,405	12,072	11,981	13,119	10,706	REVENU TOTAL
							Dépenses:
3,510	3,472	3,531	3,637	3,690	3,731	3,836	Versements des rentes puisées dans la caisse
52	50	44	55	48	49	52	Coût des rentes achetées
972	532	538	605	615	634	770	Retraits en espèces
183	195	214	223	190	222	217	Frais d'administration
259	35	13	64	7	26	12	Perte nette sur la vente de titres
214	231	225	239	243	244	219	Autres
5,190	4,514	4,565	4,824	4,793	4,906	5,107	Total partiel
84	78	75	85	88	90	89	Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$
5,274	4,592	4,639	4,909	4,881	4,996	5,195	DÉPENSES TOTALES

^f nombres finals

^r nombres rectifiés

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada © Minister of Industry 1997 All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

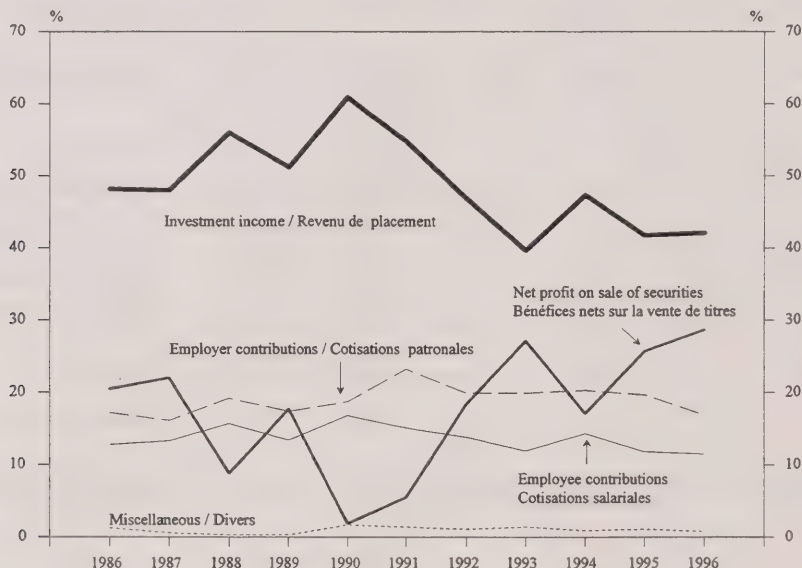
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada © Ministre de l'Industrie 1997 Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

Third-quarter income of trusteed pension funds totalled \$10.7 billion, up slightly (3%) from the previous year (Table 8). This represents a much smaller increase than that registered between the third quarters of 1994 and 1995 (+20%). This is primarily the result of a less significant rise in profits on the sale of securities (+15%), the income component which has dictated income growth over the past few years. Reduced employer contributions (mostly attributable to one large fund) also contributed to lower income.

Investment income (excluding profits on the sale of securities), the largest component of fund income (42%), experienced an annual growth of 4% between the third quarters of 1995 and 1996. Since early 1991, this source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years (Chart VI). When interest rates peaked in the late 1970s and early 1980s, third-quarter investment income grew as much as 36% from one year to the next.

Chart VI

Percentage distribution¹ of third-quarter income



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Net profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 71% of income in the third quarter of 1996 (Table 9). Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 28% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for at least 60%.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du troisième trimestre de 1996 totalisait 10,7 milliards\$, une augmentation légère de 3% par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cela représente une faible croissance comparativement au gain de 20% survenu entre les troisièmes trimestres de 1994 et 1995. Ceci est surtout attribuable à une croissance moins prononcée des bénéfices nets sur la vente de titres (+15%), la composante qui a mené la croissance du revenu au cours des quelques dernières années. Une diminution des cotisations de l'employeur (surtout attribuable à une caisse importante) a aussi contribué à la faiblesse de revenu.

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris), qui forme la composante la plus importante (42%) du revenu des caisses, augmentait de 4% par rapport au troisième trimestre de 1995. Depuis le début de 1991, cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années (graphique VI). Le revenu de placement a connu des gains annuels très importants (jusqu'à 36%) lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet à la fin des années 1970 et au début des années 1980.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, troisième trimestre

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient 71% du revenu total du troisième trimestre de 1996 (tableau 9). Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 28% du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à au moins 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Table 9

Percentage distribution of third-quarter income

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,261
1993	19.9	11.9	39.6	27.1	1.4	9,855
1994	20.3	14.3	47.3	17.1	0.9	8,608
1995 ^f	19.7	11.8	41.7	25.7	1.1	10,320
1996	16.9	11.5	42.1	28.7	0.8	10,616

¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^f final figures

Expenditures in the third quarter of 1996 were estimated at \$5.2 billion, up 12% from the previous year. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 75% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (4%).

Net income (income minus expenditures) in the third quarter of 1996 was down 4% from the same quarter of 1995 (to \$5.5 billion).

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	17.2	12.8	48.2	20.5	1.3	5,035
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,261
1993	19.9	11.9	39.6	27.1	1.4	9,855
1994	20.3	14.3	47.3	17.1	0.9	8,608
1995 ^f	19.7	11.8	41.7	25.7	1.1	10,320
1996	16.9	11.5	42.1	28.7	0.8	10,616

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^f nombres finals

Les dépenses totales au cours du troisième trimestre de 1996 se sont chiffrées à 5,2 milliards\$, une croissance de 12% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 75% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (15%), les frais d'administration (4%) et les dépenses diverses (4%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) au troisième trimestre de 1996 ont diminué de 4% (pour s'établir à 5,5 milliards\$) par rapport à un an plus tôt.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. Differences between the investment profile of the two sectors are, however, much less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds will be examined.

Assets by sector

During the third quarter of 1996, the assets of public sector funds grew just slightly more than those of the private sector (1.8% versus 1.6%). Since these data have been available (first quarter of 1991), the public sector rate has surpassed that of the private sector in every quarter except two, typically by one to one and a half percentage points per quarter.

The proportion of total trusteed pension funds' assets (book value) held by the public sector rose from 58% to 61% between March 31, 1991 and September 30, 1996. This is in part due to the addition in 1993 of several Alberta public sector funds to the trusteed pension fund universe. Since March 31st, 1991 public sector assets have grown 75% compared to 52% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

Table 10

Assets (book value), by sector, third quarter 1996

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	81,995	39.5	48,506	37.4	130,500	38.7
Stocks - Actions	80,120	38.6	52,613	40.6	132,733	39.4
Mortgages - Hypothèques	4,873	2.3	2,908	2.2	7,781	2.3
Real estate - Biens-fonds	10,209	4.9	3,608	2.8	13,818	4.1
Short-term - Court terme	16,631	8.0	10,790	8.3	27,421	8.1
Other ¹ - Autre ¹	13,809	6.7	11,235	8.7	25,044	7.4
Sub-total - Total partiel	207,637	100.0	129,660	100.0	337,297	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	72		1,979		2,051	
TOTAL	207,709		131,639		339,348	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

Au cours du troisième trimestre de 1996, l'actif des caisses du secteur public a progressé un peu plus rapidement que celui des caisses du secteur privé (1,8% contre 1,6%). Depuis que ces données sont disponibles (premier trimestre de 1991), le rythme de progression de l'actif a toujours été plus rapide (de 1 à 1,5 point de pourcentage) pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé, sauf au cours de deux trimestres.

La proportion de l'actif total (valeur comptable) détenue par le secteur public est passée de 58% à 61% entre le 31 mars 1991 et le 30 septembre 1996. Ceci est attribuable en partie à l'ajout, en 1993, de certaines caisses du secteur public de l'Alberta à l'univers des caisses de retraite en fiducie. Depuis le 31 mars 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 75% comparativement à 52% pour celui du secteur privé. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Tableau 10

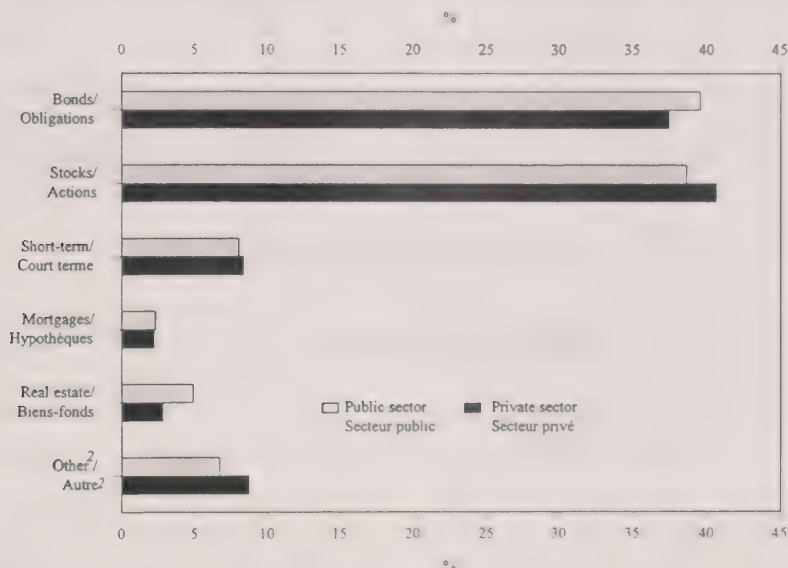
Placements (valeur comptable) selon le secteur, troisième trimestre de 1996

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate, they are much less pronounced than they were in the past. At the end of the third quarter of 1996, public sector funds had 39% of their assets invested in bonds, compared with 37% for private sector funds (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped thirteen percentage points since the beginning of 1991 while the private sector proportion has changed very little.

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, third quarter 1996



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

Stocks, on the other hand, constituted 41% of the assets of private sector funds and 39% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of the assets private sector funds have invested in stocks has risen considerably less than it has for public sector funds (from 34% to 41% for the former; from 26% to 39% for the latter).

Another difference between the sectors' portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have almost tripled their holdings (from \$3.8 billion to \$10.2 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.6 billion).

Bien qu'il existe toujours des différences au niveau des proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin du troisième trimestre de 1996, les caisses du secteur public détenaient 39% de leur actif en obligations, comparativement à 37% pour les caisses du secteur privé (tableau 10 et graphique VII). Depuis le début de 1991, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de presque treize points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, troisième trimestre de 1996

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Les actions, par contre, constituaient 41% du portefeuille des caisses du secteur privé, et 39% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (de 34% à 41% pour le secteur privé et de 26% à 39% pour le secteur public).

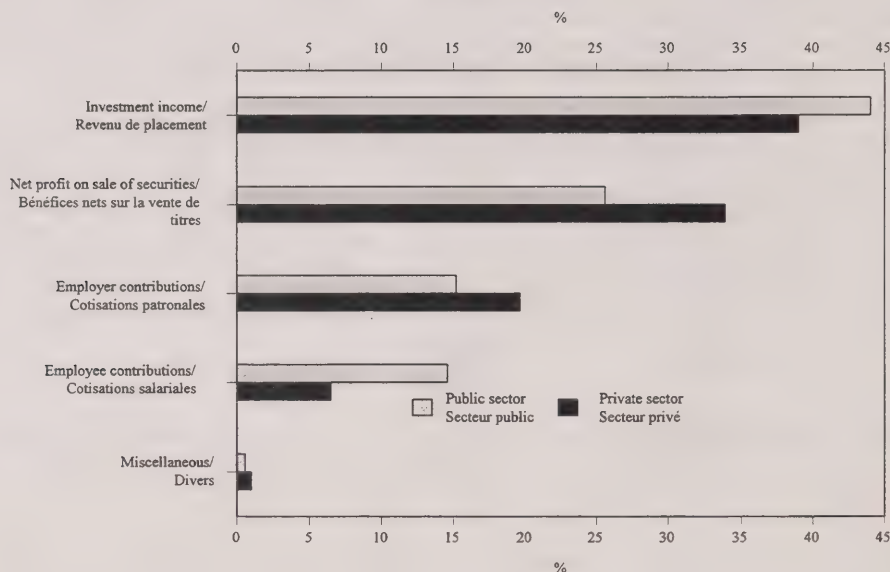
Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, depuis le premier trimestre de 1991, elles avaient presque triplé le montant ainsi détenu (de 3,8 milliards\$ à 10,2 milliards\$) contre une légère augmentation dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,6 milliards\$).

Income and expenditures by sector

The most significant differences in the income between the sectors relates to contributions (Chart VIII). Employee contributions continued to represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (14.6% vs 6.5%). Public sector employees contributed \$958 million, private sector employees just \$265 million. The difference lies in the fact that most public sector funds⁷ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, third quarter 1996



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

In the third quarter of 1996, total income was considerably higher for public (\$6.6 billion) than for private sector funds (\$4.2 billion) while the total expenditures of public sector funds were not that much larger (\$2.7 billion versus \$2.5 billion). Public sector funds therefore, generated 61% of total net income. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for 72% of total net income. The fact that public sector funds receive significant amounts in the form of employee contributions helps to explain this difference and also why public sector assets have been growing at a more rapid rate (see *Assets by sector*).

⁷ Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201-XPB) indicates that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

Revenu et dépenses selon le secteur

La différence la plus prononcée entre les secteurs au niveau du revenu a trait aux cotisations (graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public que du secteur privé (14,6% contre 6,5%). Les employés du secteur public ont cotisé 958 millions\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 265 millions\$. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, troisième trimestre de 1996

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Le revenu total au troisième trimestre de 1996 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (6,6 contre 4,2 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,7 contre 2,5 milliards\$). Le secteur public a donc généré 61% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été responsables, en moyenne, de 72% des rentrées nettes. Le fait que les caisses du secteur public reçoivent des montants considérables sous forme de cotisations salariales explique leur niveau plus élevé de revenu net et la croissance plus rapide de leur actif (se reporter à *Actif selon le secteur*).

⁷ Le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1994* (n° 74-201-XPB au catalogue) indique que 91% des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du

total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 188 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the third quarter of 1996, there were two such funds. The response rate for that quarter was 91%, calculated as follows:

$$\frac{188 - (15+2)}{188} \times 100 = 91\%.$$

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (par exemple. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 188 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Pour le troisième trimestre de 1996, deux caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 91%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{188 - (15+2)}{188} \times 100 = 91\%.$$

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Quarterly Survey of Trusteeds Pension Funds

Confidential, when completed.
Collected under the authority of the Statistics
Act, Revised Statutes of Canada,
1985, Chapter S19.

To return completed questionnaire either:
* Use enclosed postage paid envelope;
* Address your own envelope to:
Pensions Section, Statistics Canada,
120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6
* Fax: (613) 951-4087
If you have questions, call (613) 951-4035
Si vous préférez ce questionnaire
en français, veuillez cocher ☐

Statistics Canada use only													
Status:	R.D. <input type="checkbox"/> A <input type="checkbox"/>												
Date received	<table border="1"><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Year</td><td>Month</td><td>Day</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>							Year	Month	Day			
Year	Month	Day											
Quarter ending													

Please make any necessary changes in above name or mailing address

Please submit within 20 days of receipt. If not received
by this date, you will be sent a reminder.

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trustee pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in **Quarterly Estimates of Trusteeds Pension Funds** (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire. A computer-generated equivalent would also be accepted.

RECEIPTS AND GAINS For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized gains.

In thousands (\$,000)

Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from: bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends from: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify) _____	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
Net realized profit on sale of securities		130	
Transfers from other pension plans (specify) _____		140	
Other receipts and gains (specify) _____		150	
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES For 3 months preceding quarter ending date

Note: Do not include any unrealized losses.

In thousands (\$,000)

Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
Cost of pensions purchased	201	
Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
Administration costs (include only if charged against fund)	203	
Net realized loss on sale of securities	204	
Refund of surplus in the fund	205	
Other disbursements and losses, (specify) _____	206	
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	



ASSETS : As of quarter ending date		Book (cost) value	Market value	Net realized profit/loss (Book value)
Note: Shaded areas need not be completed.		(\$,000)	(\$,000)	↓ (\$,000) <i>Report profit/loss ONLY if total assets exceed \$1,000,000,000</i>
Pooled, mutual and investment funds	300			
- equity fund (Canadian)	301			
- bond fund (fixed income)	302			
- mortgage fund	303			
- real estate fund	304			
- money market fund	305			
- foreign fund	306			
- other (specify)	307			
Equities	320			
- Canadian common and preferred stocks	321			
- foreign common and preferred stocks	322			
- United States	323			
- Other	324			
Bonds / Debentures	330			
- federal	331			
- provincial	332			
- municipal	333			
- other Canadian (corporate)	334			
- foreign	335			
Mortgages	340			
- residential	341			
- non-residential	342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350			
Cash, deposits, short-term	360			
- cash, deposits, GICs	361			
- Government of Canada t-bills	362			
- foreign short-term investments	363			
- other short-term paper	364			
Miscellaneous	370			
- accrued interest and dividends receivable	371			
- accounts receivable	372			
- other assets, (specify)	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (please print)		Telephone		
		() -		
Thank you for your collaboration				



Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli
Renseignements recueillis en vertu de la Loi sur la
statistique, lois revues du Canada, 1985, chapitre S19

Pour envoyer le formulaire complété:
* Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse;
* Adressez votre propre enveloppe à:
Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave. Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

* Envoyez par télécopieur: (613) 951-4087
Si vous avez des questions, composez le (613) 951-4035

If you prefer this questionnaire in english,
please check ☐

Pour l'usage de Statistique Canada seulement

Statut: RD ☐ A ☐

Date de réception:
Année Mois Jour

Trimestre finissant le

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus

Veillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la
date de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements
sur l'actif détenu par les caisses de retraite en fiducie. L'actif
détenu par ces caisses est la deuxième plus importante réserve
de capitaux, après les banques à charte, la croissance de cet
actif a donc un impact significatif sur l'accumulation de la
richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée
dans **Estimations trimestrielles relatives aux caisses de
retraite en fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est également
destinée à l'établissement des statistiques du Système de
comptabilité nationale de Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées
en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront
strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à
des fins statistiques et publiées de façon agréée
seulement.

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant
les renseignements demandés au lieu de compléter le
questionnaire. L'information peut également nous être
transmise sous forme électronique.

RECETTES ET GAINS Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les gains non réalisés.

En milliers (,000\$)

Cotisations:	employé(s)	100	
	employeur(s)	101	
Revenu de placements: Intérêts sur:	obligations	110	
	hypothèques	111	
	dépôts et billets à court terme	112	
Dividendes sur:	actions de sociétés canadiennes	113	
	actions de sociétés étrangères	114	
Revenus provenant de biens-fonds		115	
Autres revenus de placements (préciser)		116	
Additionner: Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)		117	
Déduire: Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)		118	
Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)		119	
		130	
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres		140	
Transferts d'autres régimes de retraite (préciser)		150	
Autres recettes ou gains (préciser)		160	
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160	

DÉPENSES ET PERTES Pour les 3 mois précédant la date de la fin du trimestre

Note: Ne pas inclure les pertes non réalisées.

En milliers (,000\$)

Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200	
Coût des rentes achetées	201	
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202	
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203	
Perte nette réalisée sur la vente de titres	204	
Remboursement du surplus à la caisse	205	
Autres dépenses et pertes (préciser)	206	
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210	



ACTIF En date de fin de trimestre		Valeur(coût) comptable	Valeur marchande	Bénéfice/perte net(t)e réalisé(e) (valeur comptable)
Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$) ↓ Déclarer SEULEMENT si l'actif total dépasse 1 000 000 000\$
Caisses communes, mutuelles et de placements	300			
- Actions (canadiennes)	301			
- Obligations (fonds de revenu fixe)	302			
- Hypothèques	303			
- Biens-fonds	304			
- Marché monétaire	305			
- Valeurs étrangères	306			
- Autres (préciser) _____	307			
Actions	320			
- ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
- ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
- État-Unis	323			
- Autres	324			
Obligations / Obligations non garanties	330			
- fédérales	331			
- provinciales	332			
- municipales	333			
- d'autres organismes canadiens	334			
- d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques	340			
- résidentiel	341			
- non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gazières)	350			
Encaisse, dépôts, court terme	360			
- encaisse, dépôts, CGP	361			
- bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
- placements étrangers à court terme	363			
- autre papier à court terme	364			
Divers	370			
- intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
- comptes à recevoir	372			
- autres éléments d'actif (préciser) _____	373			
Actif total (total des lignes 300 à 373)	380			
Déduire: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone		
		() -		
Merci de votre collaboration				



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1996
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1996
Division du travail

Price: Canada: \$19.00 per issue, \$62.00 annually
Outside Canada: US \$19.00 per issue, US \$62.00 annually

Prix: Canada: 19 \$ l'exemplaire, 62 \$ par année
Extérieur du Canada: 19 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

4

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the fourth quarter of 1996, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

4

- Assets of trusteed pension funds reached \$349 billion at the end of the fourth quarter of 1996, an increase of 3.0% from the previous quarter and of 10.4% from a year earlier.

Quarter-to-quarter asset growth

5

- During the fourth quarter of 1996, the value of stocks grew by 4.5%; although the amount held in bonds increased somewhat less (3.3%), it was their largest increase in four years.

Asset distribution

7

- For the second consecutive quarter, the percentage held in stocks (40%) surpassed that held in bonds (39%).

Foreign investment

9

- Investment outside Canada (\$53 billion) represented 15.3% of total assets, little changed from the previous quarter.

July 1997

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 millions\$; ces caisses détenaient 87% de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1996.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 349 milliards\$ à la fin du quatrième trimestre de 1996, une augmentation de 3,0% par rapport au trimestre précédent et de 10,4% par rapport à l'année précédente.

Variation trimestrielle de l'actif

- Les actions ont affiché une hausse trimestrielle de 4,5% au quatrième trimestre de 1996; même si la croissance des obligations était moindre (3,3%), elle était la plus importante des quatre dernières années.

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions (40%) dépassait celle détenue en obligations (39%) pour le deuxième trimestre consécutif.

Placements étrangers

- Les placements étrangers, qui se chiffraient à 53 milliards\$, représentaient 15,3% de l'actif total; ce pourcentage demeure semblable à celui du trimestre précédent.

Juillet 1997



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets reached \$416 billion at the end of the fourth quarter of 1996, up 6.9% from the previous quarter. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur marchande de l'actif total se chiffrait à 416 milliards\$ à la fin du quatrième trimestre de 1996, soit 6,9% de plus qu'au trimestre précédent.
INCOME AND EXPENDITURES	15	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Fourth-quarter net income reached a record level of \$11 billion in 1996, up 52% from 1995. This is almost entirely attributable to a strong increase in profits from the sale of securities. 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes au quatrième trimestre de 1996 étaient de 11 milliards\$, 52% de plus que la somme correspondante de 1995. Cette croissance est presque entièrement attribuable à une forte hausse des bénéfices sur la vente de titres.
INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA	20	REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES
<ul style="list-style-type: none"> Total net income in 1996 (\$32 billion) was up 36% relative to 1995, the largest increase from one year to the next in survey history. 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes totales en 1996 étaient de 32 milliards\$, soit 36% de plus qu'en 1995. Cette croissance est la plus importante depuis le début de l'enquête.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	20	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> In the fourth quarter of 1996, the quarterly growth rate of assets was slightly higher for private than for public sector funds (3.4% versus 2.7%). 		<ul style="list-style-type: none"> La croissance trimestrielle de la valeur comptable de l'actif était un peu plus forte pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (3,4% contre 2,7%).
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	25	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	27	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. Based on the census of trusteed pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401-XPB, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans (RPPs) in Canada, including trusteed pension plans. It also includes some data on RRSPs and on RPP beneficiaries and benefits.

Canada's retirement income programs: A statistical overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 1995, Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e. registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Gabriella Martello ((T) 613-951-4012, (F) 613-951-4087 or email (versgab@statcan.ca)), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401-XPB au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de pension agréés (RPA) au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également certaines données sur les REER et sur les prestataires et prestations des RPA.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA), et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Épargne-retraite au moyen des RPA et REER, 1991 à 1995, n° 74F0002XPB au catalogue, offre un portrait des personnes qui épargnent en vue de la retraite au moyen de l'un ou des deux principaux programmes de revenu à la retraite, soit les régimes de pension agréés (RPA) et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Des renseignements sont disponibles sur les caractéristiques des épargnants et des non-épargnants, au niveau national et provincial.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec Gabriella Martello ((téléphone) 613-951-4012, (télécopieur) 613-951-4087 ou par courrier électronique (versgab@statcan.ca)), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trusteed basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trusteed pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trusteed pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trusteed pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trusteed pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 188 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trusteed funds; however, at the end of the fourth quarter of 1996, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trusteed pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trusteed pension funds in Canada.²

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusteed pension funds at the end of the fourth quarter of 1996 was estimated at \$349.5 billion³, up 3.0% from the previous quarter. This quarterly increase is one of the strongest of the 1990s.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et, par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90% de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 188 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions\$. Ces 188 caisses constituaient environ 6% du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87% de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1996.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du quatrième trimestre de 1996, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 349,5 milliards\$, soit 3,0% de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Ce taux de croissance est un des plus élevés des années 1990.

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trusteed fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the census of all funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

³ Includes an estimated \$1.2 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement révèle une différence de moins de 1% au niveau de l'actif total.

³ Comprend un montant estimatif de 1,2 milliard\$ sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

On a year-over-year basis, the growth rate of assets was 10.4%, much higher than that recorded a year earlier (7.8%). While the fourth quarter growth rate has been surpassed only once since 1990, it still remains well below those measured in the eighties. Since the beginning of 1994, annual increases measured at the end of each quarter had been decreasing, hitting an all-time low of 6.8% in the first quarter of 1995. This annualized growth rate has since been on an upward trend. When measured in real terms (i.e. removing the effect of inflation), the 8.6% annual growth measured at the end of the fourth quarter of 1996 is almost three percentage points higher than a year earlier (Table 1).

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars,
December 31st

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1986	127,235	15.0	163,051	11.5
1987	143,361	12.7	175,100	7.4
1988	157,653	10.0	183,599	4.9
1989	176,056	11.7	197,098	7.4
1990 ²	199,598	13.4	216,564	9.9
1991	217,762	9.1	231,828	7.0
1992	237,091	8.9	248,345	7.1
1993 ³	271,554	14.5	281,948	13.5
1994	293,502	8.1	303,768	7.7
1995	316,520	7.8	321,709	5.9
1996 ⁴	349,496	10.4	349,496	8.6

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, fourth quarter 1996=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

⁴ preliminary figures

Le taux de croissance annuel de l'actif brut total (10.4%) est de beaucoup supérieur à celui mesuré un an plus tôt (7.8%). Même si ce taux mesuré entre quatrièmes trimestres a été dépassé qu'une seule fois depuis 1990, il se trouve toutefois bien en-deça de ceux du début des années quatre-vingts. Le taux annualisé n'a cessé de reculer et a atteint un creux de 6.8% au premier trimestre de 1995. Le taux annualisé démontre depuis lors une tendance à la hausse. En dollars constants (c'est à dire lorsque l'effet de l'inflation est éliminé), la croissance annuelle de 8.6% mesurée à la fin du quatrième trimestre de 1996 est supérieure de près de trois points de pourcentage à celle mesurée un an plus tôt (tableau 1).

Tableau 1

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au
31 décembre

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, quatrième trimestre de 1996=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

⁴ nombres préliminaires

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The TSE 300 index, despite slipping in December, grew steadily through most of the fourth quarter of 1996, finishing at a much higher level than it was at the end of September. Bond interest rates, on the other hand, rose early in the quarter before finishing at some of the lowest levels in decades. Given these conditions, stocks increased 4.5% during the quarter, the largest growth rate in over three years. Bonds,

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses (tableau 2); ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. Malgré un recul au mois de décembre, l'indice du TSE 300 a progressé de façon soutenue au cours du quatrième trimestre de 1996 pour atteindre un niveau beaucoup plus haut qu'à la fin de septembre. D'autre part, les taux d'intérêt des obligations ont augmenté au début du trimestre mais ont baissé par après, atteignant quelques-uns des plus bas niveaux en quelques décennies. Étant donné ces conditions financières, les actions ont affiché une croissance trimestrielle de 4,5%, le taux de croissance le

likely spurred by the early quarter improvements, grew by 3.3%, their largest quarter-to-quarter variation in the nineties. Since the beginning of 1990, when interest rates began to decline, quarterly growth rates for bonds have infrequently surpassed 2% (only 10 times in 28 quarters). Following a large increase in the previous quarter, short-term investments fell by 3.5% between the third and fourth quarters of 1996.

plus important en plus de trois ans. Les obligations, d'autre part, influencées par la hausse des taux au début du trimestre, ont augmenté de 3,3%, la croissance la plus importante d'un trimestre à l'autre des années quatre-vingt dix. Depuis le début de 1990, lorsque les taux d'intérêt ont commencé à baisser, la croissance trimestrielle des obligations a rarement dépassé 2% (seulement 10 fois en 28 trimestres). Les placements à court terme, après un gain significatif au trimestre précédent, ont reculé de 3,5% entre le troisième et quatrième trimestre de 1996.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Tableau 2

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle Type de placement	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	109,013	111,480	112,705	116,052	119,599	121,458	121,874	122,386
Stocks - Actions	86,542	89,715	91,525	95,124	98,982	101,015	102,791	104,537
Mortgages - Hypothèques	8,064	8,073	8,254	8,209	8,080	8,180	8,270	8,213
Real estate - Biens-fonds	9,191	9,303	9,715	10,085	10,680	11,155	11,219	11,626
Short-term - Court terme	20,599	20,225	23,459	24,235	24,177	24,238	24,127	25,205
Other ¹ - Autre ¹	14,970	15,071	15,013	15,872	17,137	17,073	18,903	19,571
Sub-total - Total partiel	248,379	253,867	260,671	269,577	278,655	283,119	287,184	291,538
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	2,061	2,019	1,983	1,977	2,036	2,006	1,978	1,964
TOTAL	250,440	255,886	262,654	271,554	280,691	285,125	289,162	293,502
	1995				1996			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	122,265	122,389	125,286	126,774	130,806	132,255	130,500	134,792
Stocks - Actions	108,809	112,562	115,155	119,261	124,345	129,352	132,733	138,665
Mortgages - Hypothèques	8,122	7,983	7,916	7,802	7,657	7,799	7,781	7,904
Real estate - Biens-fonds	12,137	12,464	13,219	13,663	13,631	13,772	13,818	13,723
Short-term - Court terme	24,844	26,640	24,544	23,861	22,885	24,266	27,421	26,468
Other ¹ - Autre ¹	21,757	21,825	23,000	23,150	24,833	24,133	25,044	25,830
Sub-total - Total partiel	297,934	303,863	309,120	314,511	324,157	331,577	337,297	347,382
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	1,954	1,983	1,993	2,009	2,024	2,049	2,051	2,114
TOTAL	299,888	305,846	311,113	316,520	326,181	333,626	339,348	349,496

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^P preliminary figures

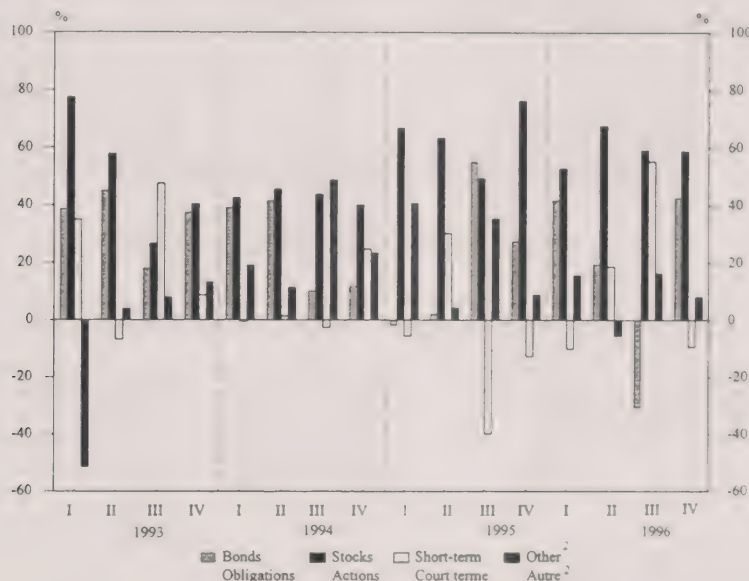
¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^P nombres préliminaires

The growth in assets between September 30th and December 31st, 1996 totalled \$10.1 billion. Stocks accounted for the largest proportion of this increase (59%) (Chart I). Since mid-1990, stocks have been the preferred vehicle for new investments in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice. Investment in bonds during the current quarter were responsible for another 43% of the quarterly asset growth.

Chart I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



- ¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.
- ² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

Asset distribution

Stocks represented the largest proportion (40%) of the asset portfolio of trustee pension funds, slightly more than the proportion held in bonds (39%). The previous quarter marked the first time in survey history that stocks accounted for the largest proportion of total assets. Bonds had always represented a much larger proportion of the total assets, but once interest rates started falling in the early 1990s, the gap diminished steadily, until it disappeared in the third quarter of 1996. Ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks. Short-term holdings⁴ represented 7.6% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 6.3%.

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

L'actif s'est accru de 10,1 milliards\$ au cours du quatrième trimestre de 1996. Les actions ont été responsables de la plus grande partie de la croissance de l'actif (59%) (graphique I). Depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de quatre trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi. Les placements en obligations ont aussi compté pour 43% de la croissance trimestrielle de l'actif.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

- ¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.
- ² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif court.

Répartition de l'actif

Les actions détenaient la plus importante proportion de l'actif (40%), soit un peu plus que celle détenue en obligations (39%). Le trimestre précédent représentait la première fois depuis le début de l'enquête que les actions représentaient la plus grosse proportion. Les obligations ont toujours représenté une proportion supérieure, mais lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer au début des années 1990, l'écart s'est graduellement rétréci jusqu'à disparaître au troisième trimestre de 1996. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Les placements à court terme⁴ représentaient 7,6% de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 6,3%.

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Table 3

Tableau 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, fourth quarter

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, quatrième trimestre

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	47.3	27.2	5.2	2.7	10.1	7.4	127,235
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,599
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993	43.0	35.3	3.0	3.7	9.0	5.9	269,577
1994	42.0	35.9	2.8	4.0	8.6	6.7	291,538
1995	40.3	37.9	2.5	4.3	7.6	7.4	314,511
1996 ^p	38.8	39.9	2.3	4.0	7.6	7.4	347,382

¹ Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

Standards of service to the public

Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving client needs. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

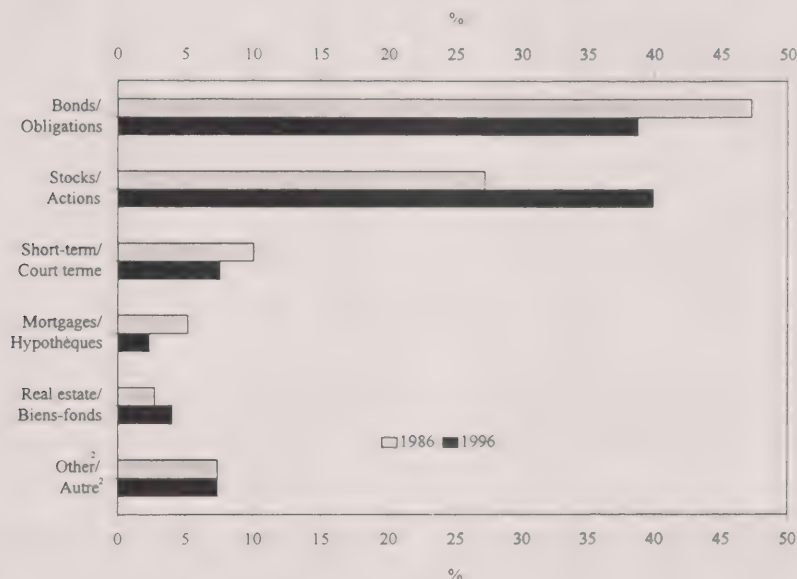
Normes de service au public

Statistique Canada s'engage à fournir à ses clients des services rapides, fiables et courtois et dans la langue officielle de leur choix. À cet égard, notre organisme s'est doté de normes de service à la clientèle qui doivent être observées par les employés lorsqu'ils offrent des services à la clientèle. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Between 1986 and 1996, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 27% to 40%. As mentioned earlier, the proportion invested in bonds has been declining at a fairly steady pace since 1990. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). The proportion invested in mortgages decreased steadily between 1986 and 1996, from 5% to 2% (Chart II).

Chart II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), fourth quarter of 1986 and 1996



¹ For 1996, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

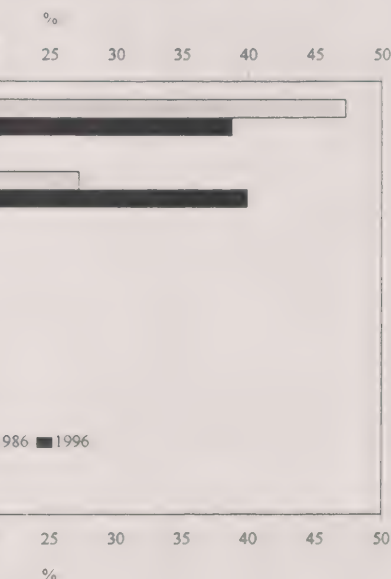
² Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. In 1996, some of this amount was included with the vehicles in which they are invested.

Foreign investment

At the end of the fourth quarter of 1996, investment outside Canada reached \$53.1 billion (book value), a 4.2% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 15.3% of the total portfolio, just slightly up from the previous quarter. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), quatrième trimestre de 1986 et de 1996



¹ Pour 1996, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Pour 1996, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Placements étrangers

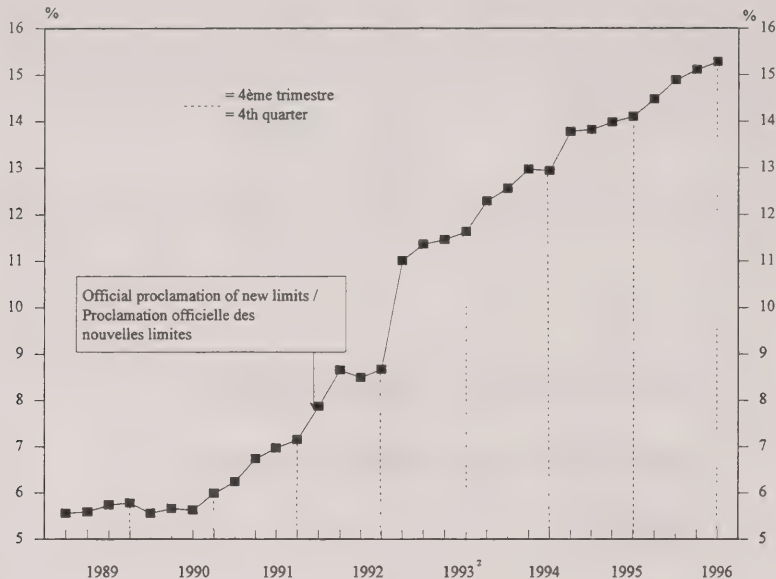
À la fin du quatrième trimestre de 1996, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 53,1 milliards\$ (valeur comptable), une augmentation de 4,2% par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 15,3% du portefeuille, une proportion légèrement supérieure à celle du trimestre précédent. Cette proportion a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Although it has been over two years since the limit on the foreign holdings of trusteed pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (Table 4). While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets. For the year ended December 31, 1996, the growth in foreign assets (20%) was twice that of total assets (10%).

Même si le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20% de la valeur comptable de l'actif) est en vigueur depuis plus de deux ans, il semble que la tendance à investir à l'étranger se poursuit (tableau 4). Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5% et 3% depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte. La croissance sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 31 décembre 1996, était le double de celle de l'actif total (20% contre 10%).

Table 4

Tableau 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Year/Quarter		Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre		Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
		\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1993	I ³	27,358	33.2	248,379	4.8	11.0
	II	28,838	5.4	253,867	2.2	11.4
	III	29,860	3.5	260,671	2.6	11.5
	IV	31,361	5.0	269,577	3.4	11.6
1994	I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
	II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
	III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
	IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995	I	41,043	8.8	297,934	2.2	13.8
	II	42,009	2.4	303,863	2.0	13.8
	III	43,218	2.9	309,120	1.7	14.0
	IV	44,337	2.6	314,511	1.7	14.1
1996	I	46,924	5.8	324,157	3.1	14.5
	II	49,357	5.2	331,577	2.3	14.9
	III	50,956	3.2	337,297	1.7	15.1
	IV ^p	53,097	4.2	347,382	3.0	15.3

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

³ The relatively larger increase in foreign assets is partially due to the change to the data collection document in the first quarter of 1993.

^p preliminary figures

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

³ La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie à la modification du document utilisé pour la collecte des données au premier trimestre de 1993.

^p nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 65% of total holdings outside Canada at the end of the fourth quarter of 1996. Another 31% was held in foreign pooled funds. Bonds and short-term securities made up the balance of the foreign portfolio (Table 5). Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks.

ASSETS - MARKET VALUE

The market value of assets held by trustee pension funds reached \$416.0 billion at the end of the fourth quarter of 1996 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 65% à la fin du quatrième trimestre de 1996. Un autre 31% était placé dans des caisses communes. Les obligations et les titres à court terme formaient la balance (tableau 5). On ne connaît malheureusement pas la proportion des placements dans les caisses communes qui sont sous forme d'actions.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a atteint 416,0 milliards\$ à la fin du quatrième trimestre de 1996 (tableau 6). L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), fourth quarter 1996¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	132,878	45.2	1,914	3.6	134,792	38.8
Stocks - Actions	104,377	35.5	34,288	64.6	138,665	39.9
Short-term - Court terme	25,803	8.8	665	1.3	26,468	7.6
Other - Autre	31,227 ²	10.6	16,230 ³	30.6	47,457	13.7
TOTAL	294,285	100.0	53,097	100.0	347,382	100.0

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in miscellaneous pooled vehicles, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), quatrième trimestre de 1996¹

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category	1995				1996			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^P
Type de placement	\$,000,000							
Bonds - Obligations	125,697	129,394	133,084	139,387	137,897	139,662	142,388	149,846
Stocks - Actions	125,931	134,191	136,301	144,938	153,994	159,107	166,641	185,284
Mortgages - Hypothèques	8,112	8,148	8,026	8,175	7,804	7,945	8,232	8,486
Real estate - Biens-fonds	10,865	11,145	11,978	12,084	11,904	12,078	12,177	12,392
Short-term - Court terme	24,456	26,289	24,148	23,909	22,358	23,785	27,443	26,452
Other ¹ - Autre ¹	25,248	25,382	27,087	27,225	29,877	29,182	29,973	31,023
Sub-total - Total partiel	320,309	334,549	340,624	355,718	363,834	371,759	386,854	413,483
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	2,102	2,186	2,198	2,279	2,286	2,310	2,354	2,507
TOTAL	322,411	336,735	342,822	357,997	366,120	374,069	389,208	415,990

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^P preliminary figures

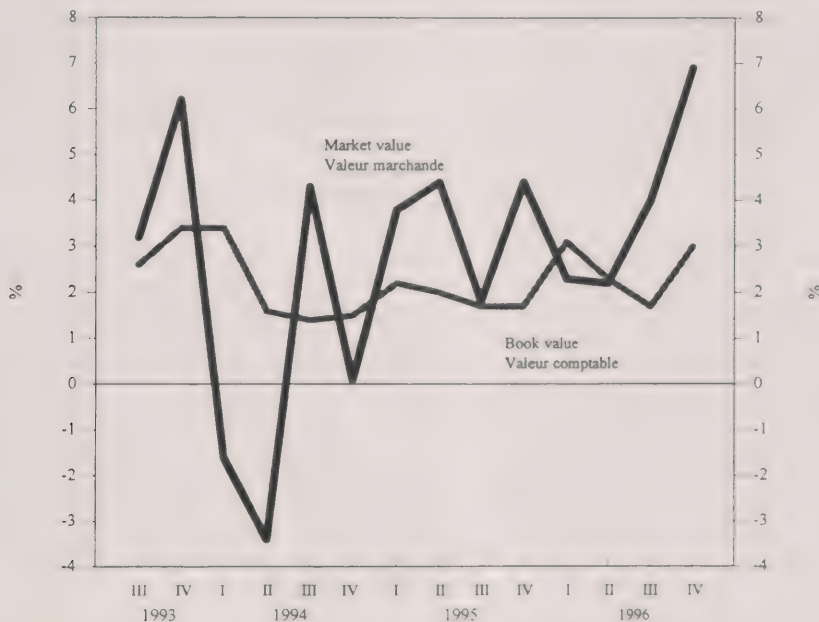
¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^P nombres préliminaires

Whereas the change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow, the change in market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV). When financial market conditions (particularly the conditions which affect the market valuation of stocks and bonds) at the end of two periods (time of valuation) are very similar, the quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value.

Chart IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



While the book value of total assets increased by 3.0% during the fourth quarter of 1996, the market value of trusteed pension funds' assets was up a remarkable 6.9% (Table 7). The difference in these rates is primarily attributable to increased bond and stock prices.

The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the fourth quarter of 1996, the market value topped the purchase price by 19%, almost 4 percentage points higher than the previous largest difference (fourth quarter of 1993).

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable (graphique IV). Lorsqu'à la fin de deux trimestres (moment auquel la valeur marchande est déterminée) les conditions des marchés financiers (surtout celles qui influent la valeur des actions et des obligations) sont similaires, la variation trimestrielle de la valeur marchande est peu différente de celle de la valeur comptable.

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

Tandis que la valeur comptable de l'actif total augmentait de 3,0% au cours du quatrième trimestre de 1996, la valeur marchande augmentait de 6,9% (tableau 7). La différence entre ces taux est surtout attribuable à la hausse des prix des obligations et des actions.

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période où les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du quatrième trimestre de 1996, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 19%, presque 4 points de pourcentage de plus que le dernier sommet (quatrième trimestre de 1993).

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle
	\$,000,000	%
1994 I	307,853	
II	297,468	-3.4
III	310,360	4.3
IV	310,720	0.1
1995 I	322,411	3.8
II	336,735	4.4
III	342,822	1.8
IV	357,997	4.4
1996 I	366,120	2.3
II	374,069	2.2
III	389,208	4.0
IV ^p	415,990	6.9

^p preliminary figures

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
\$,000,000	%	%
280,691		109.7
285,125	1.6	104.3
289,162	1.4	107.3
293,502	1.5	105.9
299,888	2.2	107.5
305,846	2.0	110.1
311,113	1.7	110.2
316,520	1.7	113.1
326,181	3.1	112.2
333,626	2.3	112.1
339,348	1.7	114.7
349,496	3.0	119.0

^p nombres préliminaires

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the fourth quarter of 1996, the market-to-book ratio for bonds was 111.2%, one of the highest rates for this type of asset since these data have been collected by this survey. Lower bond interest rates are responsible since the market value of bonds varies inversely with these rates; two years earlier, the market-to-book ratio was 100%, indicating that the market value of bonds was roughly the same as its book value. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 133.6%, by far the largest rate yet measured. Over the period that this comparison has been calculated, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value. However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions on the market valuation of assets. Once again, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (45% versus 36% for bonds). At book value, the current quarter marks only the second time that stocks have surpassed bonds as the primary investment held by trustee pension funds; however, they have represented the largest share at market value since the beginning of 1995. Since fund managers have been favouring equity investments to fixed-income investments over the past few years (see **Quarter-to-quarter asset growth**), the shift in the asset distribution at market value has been amplified by healthy stock market conditions and weak interest rates. When these data were first published in 1993, the proportion represented by bonds was seven percentage points higher than for stocks (43% vs 36%); in just over three years, stocks have taken a nine percentage points edge.

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Pour les obligations, cette valeur était de 111,2% à la fin du quatrième trimestre de 1996, un des ratios les plus élevés pour ce type de placement depuis que ces données sont recueillies. Cela est le fait de la faiblesse des taux d'intérêt des obligations puisque la valeur marchande des obligations varie inversement avec les taux d'intérêt. Il y a deux ans, le ratio valeur marchande /valeur comptable des obligations était 100%, indiquant que la valeur marchande était égale à sa valeur comptable. D'autre part, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions était de 133,6%, de loin le plus haut niveau atteint à jour. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a dépassé la valeur comptable de façon beaucoup plus significative pour les actions que les obligations.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placement est similaire à celle en valeur comptable. Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations des marchés financiers. Encore une fois, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (45% contre 36% pour les obligations). Le trimestre courant représente seulement la deuxième fois qu'en valeur comptable la proportion des actions dépasse celle des obligations; en valeur marchande, ils ont représenté la proportion la plus importante depuis le début de 1995. Au cours des dernières années, les gestionnaires de caisses ont commencé à préférer les actions aux obligations (se reporter à **Variation trimestrielle de l'actif**); le changement au niveau de la composition du portefeuille en valeur marchande est encore plus prononcé depuis que les conditions du marché boursier sont propices et que les taux d'intérêt sont faibles. Lorsque ces données ont paru pour la première fois en 1993, les obligations représentaient la plus grosse part de l'actif, sept points de pourcentage de plus que les actions (43% contre 36%); un peu plus de trois ans plus tard, les actions mènent les obligations par neuf points.

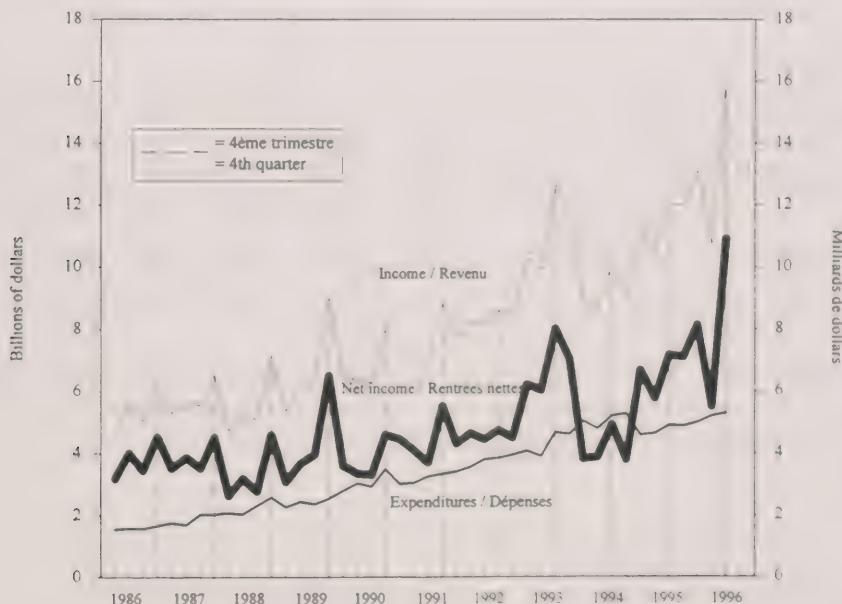
One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trustee pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the fourth quarter of 1996 reached \$67.4 billion, or 16.3% of total assets. Over the past sixteen quarters (those for which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 23% compared to an average of only 9% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁵ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 67,4 milliards\$ à la fin du quatrième trimestre de 1996 et représentait 16,3% de l'actif total. Au cours des seize derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 23% supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 9% pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁵ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

⁷ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8

Income and expenditures

	1993					1994				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
	\$,000,000									
Income:										
Employee contributions	1,178	1,327	1,177	1,526	5,207	1,234	1,348	1,231	1,483	5,297
Employer contributions	1,869	1,944	1,965	3,193	8,971	1,907	2,088	1,752	2,551	8,298
Total contributions	3,047	3,271	3,142	4,719	14,178	3,141	3,437	2,983	4,035	13,596
Investment income	3,944	4,039	3,902	4,231	16,116	4,005	4,189	4,071	4,516	16,781
Net profit on sale of securities	1,165	2,515	2,671	3,473	9,825	3,965	1,096	1,473	1,276	7,810
Miscellaneous	236	380	141	126	883	447	74	82	209	812
Total non-contributions	5,345	6,934	6,714	7,830	26,824	8,417	5,359	5,626	6,001	25,403
Sub-total	8,392	10,205	9,855	12,549	41,002	11,558	8,796	8,608	10,035	38,998
Income - funds under \$5 million¹	63	81	90	123	357	95	72	70	87	324
TOTAL INCOME	8,456	10,286	9,945	12,672	41,358	11,653	8,868	8,679	10,122	39,322
Expenditures:										
Pension payments out of funds	2,969	2,988	3,011	3,098	12,066	3,263	3,269	3,387	3,427	13,346
Cost of pensions purchased	82	101	72	71	326	40	52	70	36	198
Cash withdrawals	464	571	407	718	2,160	894	535	619	694	2,742
Administration costs	145	151	191	207	694	158	192	183	223	757
Net loss on sale of securities	141	71	24	--	236	27	732	301	441	1,501
Other	32	73	81	448	635	142	158	141	280	721
Sub-total	3,832	3,955	3,786	4,543	16,117	4,525	4,938	4,701	5,101	19,265
Expenditures - funds under \$5 million¹	119	123	125	129	497	93	102	98	101	394
TOTAL EXPENDITURES	3,952	4,078	3,911	4,672	16,614	4,618	5,040	4,800	5,202	19,659

¹ Before 1993, the income and expenditures of these funds were distributed among the various categories.

^P preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1995					1996					
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^a	Total	
\$,000,000										
										Revenu:
1,260	1,313	1,216	1,394	5,183	1,220	1,334	1,223	1,427	5,204	Cotisations salariales
2,112	2,562	2,038	2,170	8,882	1,762	2,036	1,793	1,941	7,532	Cotisations patronales
3,372	3,874	3,254	3,564	14,064	2,982	3,370	3,016	3,368	12,737	Cotisations totales
4,285	4,515	4,301	4,908	18,009	4,437	4,640	4,467	5,240	18,784	Revenu de placement
1,145	2,713	2,651	3,281	9,790	4,400	4,584	3,052	7,170	19,205	Bénéfices nets sur la vente de titres
197	52	114	218	582	288	411	81	279	1,059	Divers
5,627	7,280	7,066	8,407	28,381	9,125	9,634	7,600	12,688	39,048	Total, autre que les cotisations
9,000	11,155	10,320	11,971	42,445	11,877	13,004	10,616	16,057	51,783	Total partiel
75	107	85	101	367	104	115	90	153	462	Revenu - caisses inférieures à 5 millions\$¹
9,075	11,261	10,405	12,072	42,812	11,981	13,119	10,706	16,210	52,247	REVENU TOTAL
										Dépenses:
3,510	3,472	3,531	3,637	14,149	3,690	3,731	3,836	3,983	15,240	Versements des rentes puisées dans la caisse
52	50	44	55	202	48	49	52	51	200	Coût des rentes achetées
972	532	538	605	2,647	615	634	770	663	2,683	Retraits en espèces
183	195	214	223	815	190	222	217	252	881	Frais d'administration
259	35	13	64	371	7	26	12	8	54	Perte nette sur la vente de titres
214	231	225	239	909	243	244	219	250	956	Autres
5,190	4,514	4,565	4,824	19,093	4,793	4,906	5,107	5,208	20,013	Total partiel
84	78	75	85	321	88	90	89	90	357	Dépenses - caisses inférieures à 5 millions\$¹
5,274	4,592	4,639	4,909	19,414	4,881	4,996	5,195	5,297	20,370	DÉPENSES TOTALES

¹ Avant 1993, le revenu et les dépenses de ces caisses étaient répartis dans les diverses catégories.

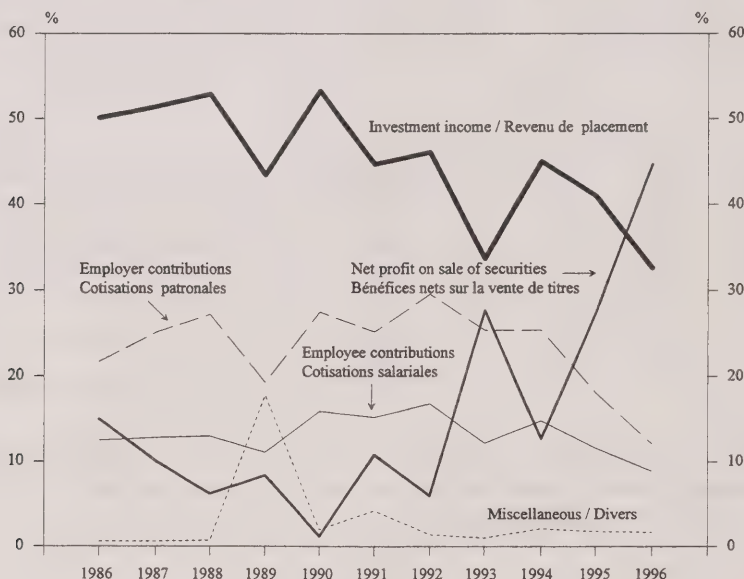
^a nombres préliminaires

Fourth-quarter income of trusteed pension funds totalled \$16.2 billion, up significantly (34%) from the previous year (Table 8). This represents one of the largest increases registered between fourth quarters. This healthy growth rate is primarily the result of a significant rise in profits on the sale of securities (\$7.2 billion), which were more than twice that of the previous year. On the strength of a rising TSE 300 index, for the first time in survey history these profits represented the largest component of total trusteed pension fund income (45%). Previously, they had rarely exceeded 30%.

Fourth-quarter investment income (excluding profits on the sale of securities) was 7% higher in 1996 than in 1995. Since early 1991, this source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years (Chart VI). When interest rates peaked in the late 1970s and early 1980s, fourth-quarter investment income grew as much as 38% from one year to the next.

Chart VI

Percentage distribution¹ of fourth-quarter income



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Net profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for a record 77% of total fund income in the fourth quarter of 1996 (Table 9). Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 21% of revenue. Higher investment returns can reduce the contributions that employers need make to pay for the promised benefits. In fact, in 1996 fourth-quarter

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du quatrième trimestre de 1996 totalisait 16,2 milliards\$, une augmentation significative (34%) par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Cela représente une des plus importantes croissances mesurées entre quatrièmes trimestres. Ceci est surtout attribuable à une croissance significative des bénéfices nets sur la vente de titres (7,2 milliards \$), qui ont plus que doublé en regard de l'année précédente. En raison de la forte croissance du TSE 300, ces bénéfices représentaient la principale composante du revenu des caisses (45%) pour la première fois depuis le début de l'enquête. Ils avaient rarement compté pour plus de 30%.

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) augmentait de 7% par rapport au quatrième trimestre de 1995. Depuis le début de 1991, cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années (graphique VI). Le revenu de placement au quatrième trimestre a connu des gains annuels très importants (jusqu'à 38%) lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet à la fin des années 1970 et au début des années 1980.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, quatrième trimestre

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient une proportion record (77%) du revenu total du quatrième trimestre de 1996 (tableau 9). Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 21% du revenu total. Un rendement des placements supérieur peut conduire à des cotisations moindres de la part des employeurs. En effet, ces cotisations (1,9 milliard\$) diminuaient au quatrième trimestre de

employer contributions (\$1.9 billion) dropped for the third consecutive year. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for at least 60%.

1996 pour la troisième année consécutive. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion se chiffrait à au moins 60% pour la plus grande partie des années 1970.

Table 9

Percentage distribution of fourth-quarter income

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1986	21.7	12.5	50.1	15.0	0.6	6,189
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993	25.4	12.2	33.7	27.7	1.0	12,549
1994	25.4	14.8	45.0	12.7	2.1	10,035
1995	18.1	11.6	41.0	27.4	1.8	11,971
1996 ²	12.1	8.9	32.6	44.7	1.7	16,057

¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² preliminary figures

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² nombres préliminaires

Expenditures in the fourth quarter of 1996 were estimated at \$5.3 billion, up 8% from the previous year. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 76.5% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (13%), administration costs (5%) and various other miscellaneous expenditures (5%).

Net income (income minus expenditures) in the fourth quarter of 1996 was a record \$10.9 billion, up 52% from the same quarter of 1995, and almost \$3 billion more than the previous high set in 1993.

Les dépenses totales au cours du quatrième trimestre de 1996 se sont chiffrées à 5,3 milliards\$, une croissance de 8% en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 76,5% du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1%), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (13%), les frais d'administration (5%) et les dépenses diverses (5%).

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) des caisses de retraite en fiducie ont atteint un niveau record de 10,9 milliards\$ au quatrième trimestre de 1996, soit 52% de plus qu'en 1995 et presque 3 milliards\$ de plus que le sommet précédent (1993).

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 8 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

Income of trustee pension funds in 1996 totalled \$52.2 billion, up 22% from 1995; expenditures on the other hand dropped by 4.9% (to \$20.4 billion) relative to the previous year. The increase in income was almost entirely due to strong profits on the sale of securities (\$19.2 billion). These profits were almost twice that of the previous year. The drop in expenditures can be traced back to a drop in losses on the sale of securities (-86%).

Net income of trustee pension funds in 1996 (\$32 billion) was up 36% relative to the previous year, the largest year-over-year increase in survey history.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. Differences between the investment profile of the two sectors are, however, much less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds are examined.

Assets by sector

During the fourth quarter of 1996, the assets of private sector funds grew just slightly more than those of the public sector (3.4% versus 2.7%). This represents only the third time, since these data have been available (first quarter of 1991), that the private sector rate has surpassed that of the public sector. The public sector rate has typically been one to one and a half percentage points higher than that of the private sector.

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

REVENU ET DÉPENSES, DONNÉES ANNUELLES

En plus du revenu et des dépenses au niveau trimestriel, le tableau 8 présente ces données sur une base annuelle en faisant le total des quatre trimestres.

Le revenu pour l'année 1996 totalisait 52,2 milliards\$, augmentant de 22% par rapport à 1995; les dépenses, d'autre part, ont diminué de 4,9% (se chiffrant à 20,4 milliards\$) par rapport à l'année précédente. La croissance est presque entièrement attribuable à de forts bénéfices sur la vente de titres (19,2 milliards\$). Ces bénéfices sont presque le double de l'année précédente. Le recul des dépenses peut être lié à une diminution des pertes subies sur la vente de titres (-86%).

Le revenu net des caisses de retraite en fiducie (revenu total moins dépenses totales) se chiffrait à 32 milliards\$ en 1996, soit 36% de plus qu'en 1995, la croissance annuelle la plus importante depuis le début de cette enquête.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

Au cours du quatrième trimestre de 1996, l'actif des caisses du secteur privé a progressé un peu plus rapidement que celui des caisses du secteur public (3,4% contre 2,7%). Depuis que ces données sont disponibles (premier trimestre de 1991), la croissance de l'actif des caisses du secteur privé a dépassé celle du secteur public seulement trois fois. Le rythme de progression de l'actif a presque toujours été plus rapide (de 1 à 1,5 point de pourcentage) pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

The proportion of total trustee pension funds' assets (book value) held by the public sector rose from 58% to 61% between March 31, 1991 and December 31, 1996. Over this period, public sector assets have grown 80% compared to 60% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

Table 10

Assets (book value), by sector, fourth quarter 1996

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	84,602	39.7	50,190	37.4	134,792	38.8
Stocks - Actions	83,931	39.3	54,734	40.8	138,665	39.9
Mortgages - Hypothèques	4,939	2.3	2,965	2.2	7,904	2.3
Real estate - Biens-fonds	10,203	4.8	3,519	2.6	13,723	4.0
Short-term - Court terme	15,385	7.2	11,083	8.3	26,468	7.6
Other ¹ - Autre ¹	14,237	6.7	11,594	8.6	25,830	7.4
Sub-total - Total partiel	213,297	100.0	134,085	100.0	347,382	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	73		2,041		2,114	
TOTAL	213,370		136,126		349,496	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate, they are much less pronounced than they were in the past. At the end of the fourth quarter of 1996, public sector funds had 40% of their assets invested in bonds, compared with 37% for private sector funds (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped thirteen percentage points since the beginning of 1991 while the private sector proportion has changed very little.

La proportion de l'actif total (valeur comptable) détenue par le secteur public est passée de 58% à 61% entre le 31 mars 1991 et le 31 décembre 1996. Au cours de cette période, l'actif du secteur public s'est accru de 80% comparativement à 60% pour celui du secteur privé. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Tableau 10

Placements (valeur comptable) selon le secteur, quatrième trimestre de 1996

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	84,602	39.7	50,190	37.4	134,792	38.8
Stocks - Actions	83,931	39.3	54,734	40.8	138,665	39.9
Mortgages - Hypothèques	4,939	2.3	2,965	2.2	7,904	2.3
Real estate - Biens-fonds	10,203	4.8	3,519	2.6	13,723	4.0
Short-term - Court terme	15,385	7.2	11,083	8.3	26,468	7.6
Other ¹ - Autre ¹	14,237	6.7	11,594	8.6	25,830	7.4
Sub-total - Total partiel	213,297	100.0	134,085	100.0	347,382	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions\$	73		2,041		2,114	
TOTAL	213,370		136,126		349,496	

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

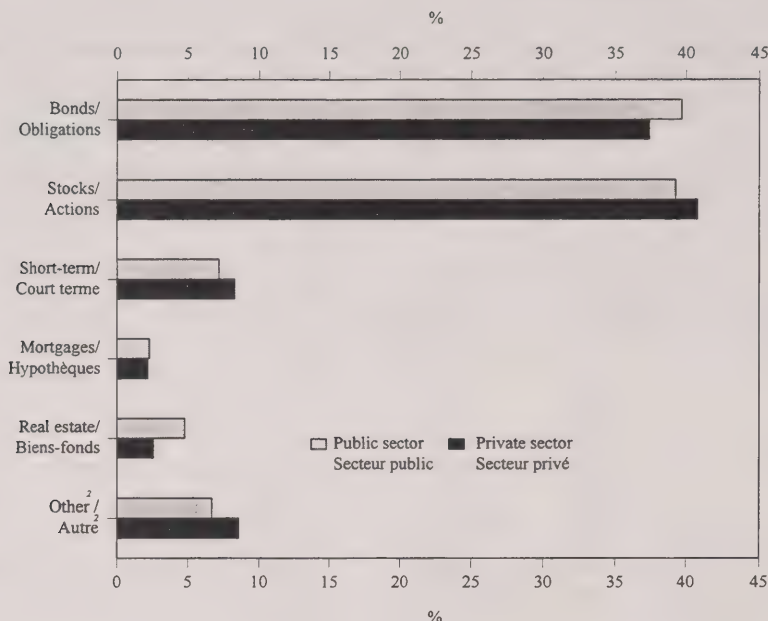
Bien qu'il existe toujours des différences au niveau des proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin du quatrième trimestre de 1996, les caisses du secteur public détenaient 40% de leur actif en obligations, comparativement à 37% pour les caisses du secteur privé (tableau 10 et graphique VII). Depuis le début de 1991, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de treize points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, fourth quarter 1996

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, quatrième trimestre de 1996



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Stocks, on the other hand, constituted 41% of the assets of private sector funds and 39% for public sector funds. It is interesting to note, however, that since 1991 the proportion of the assets private sector funds have invested in stocks has risen considerably less than it has for public sector funds (from 34% to 41% for the former; from 26% to 39% for the latter).

Another difference between the sectors' portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have almost tripled their holdings (from \$3.8 billion to \$10.2 billion) while private sector funds have only slightly increased theirs (from \$2.4 billion to \$3.5 billion).

Les actions, par contre, constituaient 41% du portefeuille des caisses du secteur privé et 39% de celui des caisses du secteur public. Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions a augmenté plus lentement pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (de 34% à 41% pour le secteur privé et de 26% à 39% pour le secteur public).

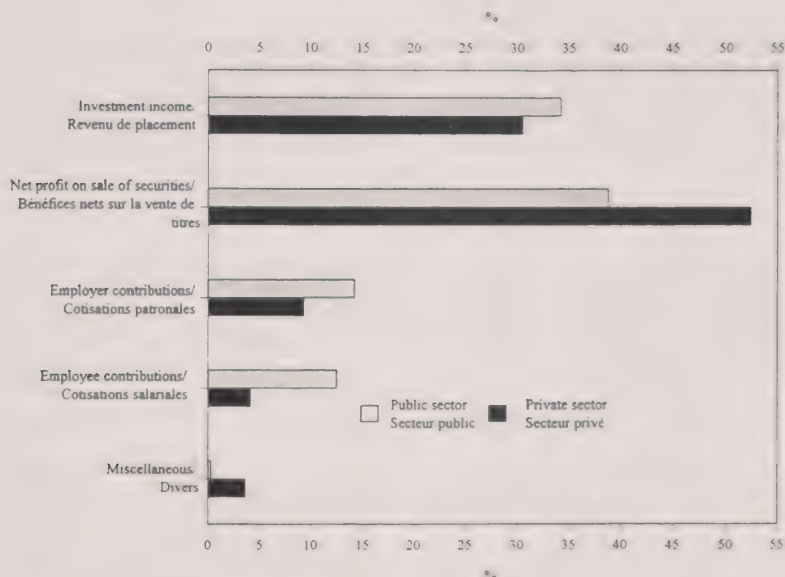
Une autre différence entre les portefeuilles des secteurs porte sur les biens-fonds. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, depuis le premier trimestre de 1991, elles avaient presque triplé le montant ainsi détenu (de 3,8 milliards\$ à 10,2 milliards\$) contre une augmentation relativement faible dans le secteur privé (de 2,4 milliards\$ à 3,5 milliards\$).

Income and expenditures by sector

The most significant differences in the income between the sectors relates to contributions (Chart VIII). Employee contributions continued to represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (12.5% vs 4.1%). Public sector employees contributed \$1.1 billion, private sector employees just \$286 million. The difference lies in the fact that most public sector funds⁷ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, fourth quarter 1996



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

In the fourth quarter of 1996, total income was considerably higher for public (\$9.1 billion) than for private sector funds (\$7.1 billion) while the total expenditures of public sector funds were not that much larger (\$2.8 billion versus \$2.5 billion). Public sector funds therefore, generated 58% of total net income. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for 71.5% of total net income. The fact that public sector funds receive significant amounts in the form of employee contributions helps to explain this difference and also why public sector assets have been growing at a more rapid rate (see *Assets by sector*).

⁷ Results from *Trusteed Pension Funds Financial Statistics 1994* (Cat. No. 74-201-XPB) indicates that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

Revenu et dépenses selon le secteur

La différence la plus prononcée entre les secteurs au niveau du revenu a trait aux cotisations (graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public que du secteur privé (12,5% contre 4,1%). Les employés du secteur public ont cotisé 1,1 milliard\$ alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 286 millions\$. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, quatrième trimestre de 1996

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$ ne sont pas comprises.

Le revenu total au quatrième trimestre de 1996 était considérablement plus élevé pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé (9,1 contre 7,1 milliards\$). Les dépenses totales des caisses du secteur public, cependant, n'étaient pas tellement plus élevées (2,8 contre 2,5 milliards\$). Le secteur public a donc généré 58% des rentrées nettes totales. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été responsables, en moyenne, de 71,5% des rentrées nettes. Le fait que les caisses du secteur public reçoivent des montants considérables sous forme de cotisations salariales explique leur niveau plus élevé de revenu net et la croissance plus rapide de leur actif (se reporter à *Actif selon le secteur*).

Le rapport intitulé *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières 1994* (n° 74-201-XPB au catalogue) indique que 91% des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33% de celles du secteur privé.

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions\$. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions\$ sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du

total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 188 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 13 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the fourth quarter of 1996, there was one such fund. The response rate for that quarter was 93%, calculated as follows:

$$\frac{188 - (13+1)}{188} \times 100 = 92.6\%.$$

trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (par exemple. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions\$. Ces caisses détiennent moins de 1% de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 188 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 13 d'entre elles est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Pour le quatrième trimestre de 1996, une caisse n'a pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 93%, calculé de la façon suivante:

$$\frac{188 - (13+1)}{188} \times 100 = 92,6\%.$$

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'American National Standard for Information Sciences - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Labour Division

Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed.

Collected under the authority of the Statistics Act, Revised Statutes of Canada, 1985, Chapter S19.

TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

Pensions Section, Statistics Canada,

120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

- Fax: (613) 951-4087 (Note: Data sent by facsimile

may be at risk of disclosure during the transmission process).

IF YOU HAVE QUESTIONS, CALL (613) 951-4035.

Si vous préférez ce questionnaire en français, veuillez cocher ☐

Make any necessary changes in the name or mailing address; add the name of the fund if missing. Please submit within 20 days. If not received by this date, you will be sent a reminder.

For Statistics Canada use ONLY:

Status R/D ☐ A ☐

Quarter ending

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in *Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds* (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire.

RECEIPTS AND GAINS		For 3 months preceding quarter ending date		(\$,000)
Contributions:	employee		100	
	employer		101	
Investment income:	Interest from:	bonds	110	
		mortgages	111	
		deposits and short-term notes	112	
	Dividends on:	Canadian stocks	113	
		Foreign stocks	114	
		Income from real estate investments	115	
		Other investment income (specify):	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)		117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)		118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)		119	
	Net realized profit on sale of securities		130	
	Transfers from other pension plans (specify)		140	
	Other receipts and gains (specify)		150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160	
DISBURSEMENTS AND LOSSES		For 3 months preceding quarter ending date		(\$,000)
	Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries		200	
	Cost of pensions purchased		201	
	Cash withdrawals (including transfers to other plans)		202	
	Administration costs (include only if charged to the fund)		203	
	Net realized loss on sale of securities		204	
	Refund of surplus in fund		205	
	Other disbursements and losses (specify)		206	
	Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)		210	

8-5600-51.1: 1997-04-11 SQC/TRV-065 6038C



Statistics Canada
Statistique Canada



Canada

ASSETS		As of quarter ending date <i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>	BOOK (COST) VALUE	MARKET VALUE	NET REALIZED PROFIT/LOSS*
* Report profit/loss in last column ONLY if the total book value assets exceed \$ 1 000 000 000.			(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)
Pooled, mutual and investment funds:		300			
Canadian equity fund		301			
Canadian bond fund (fixed income)		302			
Canadian mortgage fund		303			
Canadian real estate fund		304			
Canadian money market fund		305			
foreign fund		306			
other Canadian fund (specify)		307			
Equities:		320			
Canadian common and preferred stocks		321			
foreign common and preferred stocks:		322			
United States		323			
other		324			
Bonds / Debentures:		330			
federal		331			
provincial		332			
municipal		333			
other Canadian (corporate)		334			
foreign		335			
Mortgages:		340			
residential		341			
non-residential		342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)		350			
Cash, deposits, short-term:		360			
cash, deposits, GICs		361			
Government of Canada t-bills		362			
foreign short-term investments		363			
other Canadian short-term paper		364			
Miscellaneous:		370			
accrued interest and dividends receivable		371			
accounts receivable		372			
other assets (specify)		373			
Total assets (total of lines 300 to 373)		380			
Deduct: Debts and payables		390			
Net assets (line 380 less 390)		400			
Name (please print)			Telephone ()		

Thank you for your collaboration



Division du travail

Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli.

Renseignements recueillis en vertu de la loi sur la statistique, Lois
révisées du Canada, 1985, chapitre S19

POUR ENVOYER LE FORMULAIRE COMPLÉTEZ ET:

-Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse

-Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Statistique Canada,

120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télécopieur: (613) 951-4087

(Note: Les données envoyées par télécopieur peuvent nsquer d'être
divulguées lors de la transmission).

Si vous avez questions composez le (613) 951-4035.

If you prefer this questionnaire in english, please check ☐

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus. Veuillez
retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date de
reception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

Pour l'usage de Statistique Canada SEULEMENT:

Statut R/D ☐ A ☐

Trimestre finissant le

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu
par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la
deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte;
la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation
de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans
*Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en
fiducie* (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à
l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de
Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en
vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement
confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques
et publiées de façon agrégée seulement.

AUTRES MOYENS DE DÉCLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant
les renseignements demandés au lieu de compléter le
questionnaire.

RECETTES ET GAINS		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Cotisations:	employé(s)		100	
	employeur(s)		101	
Revenu de placements:	Intérêts sur:	obligations	110	
		hypothèques	111	
		dépôts et billets à court terme	112	
		Dividendes sur:		
	actions de sociétés canadiennes	113		
	actions de sociétés étrangères	114		
	Revenus provenant de biens-fonds	115		
	Autres revenus de placements (précisez):	116		
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117		
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118		
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119		
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130		
	Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)	140		
	Autres recettes ou gains (précisez)	150		
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160		
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
	Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200		
	Coût des rentes achetées	201		
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202		
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203		
	Perte nette réalisée sur la vente de titres	204		
	Remboursement du surplus à la caisse	205		
	Autres dépenses et pertes (précisez)	206		
	Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210		

ACTIF		VALEUR (coût) COMPTABLE	VALEUR MARCHANDE	BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) RÉALISÉ(E)*
En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>				
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
Caisses communes, mutuelles et de placements:	300			
actions canadiennes	301			
obligations canadiennes (revenu fixe)	302			
hypothèques canadiennes	303			
biens-fonds canadiens	304			
marché monétaire canadien	305			
valeurs étrangères	306			
autres caisses canadiennes (<i>précisez</i>):	307			
Actions:	320			
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
État-Unis	323			
autres	324			
Obligations / Obligations non garanties:	330			
fédérales	331			
provinciales	332			
municipales	333			
d'autres organismes canadiens	334			
d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques:	340			
résidentiel	341			
non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolifères ou gaziers)	350			
Encaisse, dépôts, court terme:	360			
encaisse, dépôts, CGP	361			
bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
placements étrangers à court terme	363			
autre papier à court terme canadien	364			
Divers:	370			
intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
comptes à recevoir	372			
autres éléments d'actif (<i>précisez</i>):	373			
Total (total des lignes 300 à 373)	380			
Déduisez: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone ()		

Merci de votre collaboration



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

First Quarter 1997
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Premier trimestre 1997
Division du travail

Price: Canada: \$19.00 per issue, \$62.00 annually
Outside Canada: US \$19.00 per issue, US \$62.00 annually

Prix: Canada: 19 \$ l'exemplaire, 62 \$ par année
Extérieur du Canada: 19 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the first quarter of 1997, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

- Assets of trusteed pension funds reached \$361 billion at the end of the first quarter of 1997, an increase of 3.4% from the previous quarter and of 10.8% from a year earlier.

Quarter-to-quarter asset growth

- During the first quarter of 1997, the value of stocks grew by 5%, their largest increase in over four years.

Asset distribution

- For the third consecutive quarter, the percentage held in stocks (40.5%) surpassed that held in bonds (39%).

Foreign investment

- Investment outside Canada (\$56 billion) represented 15.6% of total assets, up only slightly from the previous quarter.

November 1997

Pg

4

5

6

7

10

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 milliards de dollars; ces caisses détenaient 87 % de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1997.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 361 milliards de dollars à la fin du premier trimestre de 1997, une augmentation de 3,4 % par rapport au trimestre précédent et de 10,8 % par rapport à un ans plus tôt.

Variation trimestrielle de l'actif

- Les actions ont affiché une hausse trimestrielle de 5 % au premier trimestre de 1997, la plus importante croissance en plus de quatre ans.

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions (40,5 %) a dépassé celle détenue en obligations (39 %) pour le troisième trimestre consécutif.

Placements étrangers

- Les placements étrangers, qui se chiffraient à 56 milliards de dollars, représentaient 15,6 % de l'actif total; ce pourcentage est légèrement supérieur à celui du trimestre précédent.

novembre 1997



Statistics
Canada Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets reached \$417 billion at the end of the first quarter of 1997, up only 0.3% from the previous quarter. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur marchande de l'actif total se chiffrait à 417 milliards de dollars à la fin du premier trimestre de 1997, soit seulement 0,3 % de plus qu'au trimestre précédent.
INCOME AND EXPENDITURES	15	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> First-quarter net income reached a record level of \$10 billion in 1997, up 42% from 1996. This is almost entirely attributable to a strong increase in profits from the sale of securities. 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes au premier trimestre de 1997 étaient de 10 milliards de dollars, 42 % de plus que la somme correspondante de 1996. Cette croissance est presque entièrement attribuable à une forte hausse des bénéfices sur la vente de titres.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> In the first quarter of 1997, the quarterly growth rate of assets was slightly higher for private than for public sector funds (3.8% versus 3.1%). 		<ul style="list-style-type: none"> La croissance trimestrielle de la valeur comptable de l'actif était un peu plus forte pour les caisses du secteur privé que pour celles du secteur public (3,8 % contre 3,1 %) au premier trimestre de 1997.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	25	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	27	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics. Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trustee pension funds than is available in this publication. Based on the census of trustee pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401-XPB, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans (RPPs) in Canada, including trustee pension plans. It also includes some data on RRSPs and on RPP beneficiaries and benefits.

Canada's Retirement Income Programs: A Statistical Overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 1995, Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e. registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Gabriella Martello ((Telephone) 613-951-4012, (Fax) 613-951-4087 or email (versgab@statcan.ca)), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401-XPB au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de pension agréés (RPA) au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également certaines données sur les REER et sur les prestataires et prestations des RPA.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA), et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Épargne-retraite au moyen des RPA et REER, 1991 à 1995, n° 74F0002XPB au catalogue, offre un portrait des personnes qui épargnent en vue de la retraite au moyen de l'un ou des deux principaux programmes de revenu à la retraite, soit les régimes de pension agréés (RPA) et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Des renseignements sont disponibles sur les caractéristiques des épargnants et des non-épargnants, au niveau national et provincial.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec Gabriella Martello ((téléphone) 613-951-4012, (télécopieur) 613-951-4087 ou par courrier électronique (versgab@statcan.ca)), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 188 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the first quarter of 1997, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et, par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90 % de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 188 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions de dollars. Ces 188 caisses constituaient environ 6 % du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87 % de l'actif total à la fin du premier trimestre de 1997.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the census of all funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement révèle une différence de moins de 1 % au niveau de l'actif total.

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trustee pension funds at the end of the first quarter of 1997 was estimated at \$361.3 billion¹, up 3.4% from the previous quarter. This quarterly increase is the largest in over three years and has only been surpassed once in the 1990s (first quarter of 1990).

On a year-over-year basis, the growth rate of assets was 10.8%, two percentage points higher than that recorded a year earlier. While this first quarter growth rate has been surpassed only once since 1990, it still remains well below those measured in the eighties. Since the beginning of 1994, annual increases measured at the end of each quarter had been decreasing, hitting an all-time low of 6.8% in the first quarter of 1995. This annualized growth rate has since been on an upward trend. When measured in real terms (i.e. removing the effect of inflation), the 8.6% annual growth measured at the end of the first quarter of 1997 shows steady improvement when compared to the past few years (Table 1).

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, March 31st

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1987	130,817	14.9	166,483	10.3
1988	146,182	11.7	177,400	6.6
1989	160,656	9.9	185,985	4.8
1990 ²	186,489	16.1	207,616	11.6
1991	203,716	9.2	219,684	5.8
1992	223,722	9.8	238,503	8.6
1993 ³	250,440	11.9	265,255	11.2
1994	280,691	12.1	293,961	10.8
1995	299,888	6.8	308,625	5.0
1996	326,181	8.8	332,801	7.8
1997 ^p	361,319	10.8	361,319	8.6

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, first quarter 1997=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

^p preliminary figures

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du premier trimestre de 1997, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 361,3 milliards de dollars¹, soit 3,4 % de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Cette augmentation trimestrielle, la plus importante depuis trois ans, n'a été surpassée qu'une fois au cours des années 1990 (au premier trimestre de 1990).

Le taux de croissance annuel de l'actif (10,8 %) dépasse de deux points celui mesuré un an plus tôt. Même si ce taux de croissance enregistré au premier trimestre n'a été dépassé qu'une seule fois depuis 1990, il se trouve toutefois bien en-deça de ceux du début des années quatre-vingts. Depuis le début de 1994, le taux annuel mesuré à la fin de chaque trimestre n'a cessé de reculer et a atteint un creux record de 6,8% au premier trimestre de 1995. Le taux annualisé démontre depuis lors une tendance à la hausse. En dollars constants (c'est-à-dire lorsque l'effet de l'inflation est éliminé), la croissance annuelle de 8,6 % mesurée à la fin du premier trimestre de 1997 dénote une amélioration constante par rapport aux dernières années (tableau 1).

Tableau 1

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au 31 mars

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, premier trimestre de 1997=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^p nombres préliminaires

¹ Includes an estimated \$2.3 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

¹ Comprend un montant estimatif de 2,3 milliards de dollars sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer

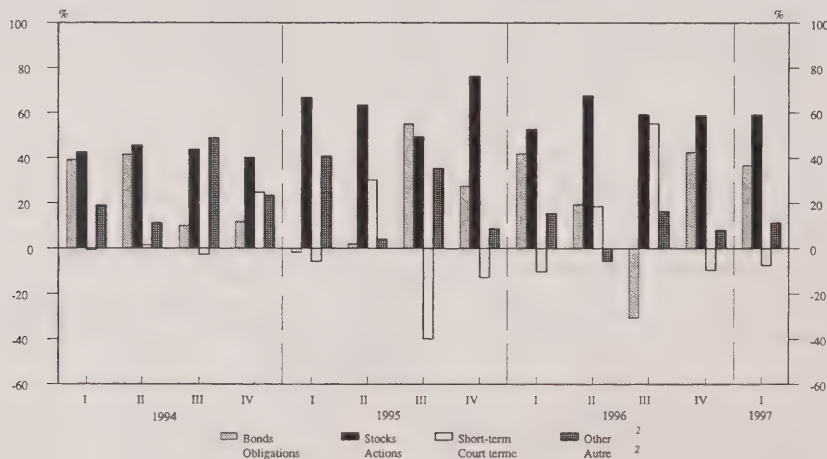
Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles. The TSE 300 index, despite slipping in December, grew early in the first quarter of 1997 but began slipping through the later half, finishing at a lower level than it was at the end of December. Bond interest rates, on the other hand, fluctuated throughout the quarter but finished up slightly from the previous quarter. Overall, interest rates remain at some of the lowest levels of the decade. Given these conditions, stocks increased 5% during the quarter, the largest growth rate in over four years. Bonds, likely spurred by interest rate improvements, grew by 3.2%, just shy of their largest quarter-to-quarter variation in the nineties (registered in the previous quarter). Since the beginning of 1990, when interest rates began to decline, quarterly growth rates for bonds have infrequently surpassed 2% (only 11 times in 29 quarters). Following a large increase in the third quarter of 1996, short-term investments fell for the second consecutive quarter, this time by 3.2%.

The growth in assets between December 31, 1996 and March 31, 1997 totalled \$11.8 billion. Stocks accounted for the largest proportion of this increase (59%) (Chart I). Since mid-1990, stocks have been the preferred vehicle for new investments in all but four quarters. Before then, bonds were more commonly the asset of choice. Investment in bonds during the current quarter were responsible for another 37% of the quarterly asset growth.

Chart I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses (tableau 2); ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs. Malgré un recul au mois de décembre, l'indice du TSE 300 a progressé au début du premier trimestre de 1997 mais a commencé à décliner au cours de la deuxième moitié du trimestre pour atteindre un niveau inférieur à celui de la fin de décembre. D'autre part, les taux d'intérêt des obligations ont fluctué au cours du trimestre pour finir à un niveau légèrement plus élevé qu'au trimestre précédent. Ces taux demeurent néanmoins parmi les plus bas de la décennie. Étant donné ces conditions financières, les actions ont affiché une croissance trimestrielle de 5 %, soit le taux de croissance le plus important depuis plus de quatre ans. Les obligations, d'autre part, influencées par la hausse enregistrée par les taux d'intérêts, ont augmenté de 3,2 %, soit un taux légèrement inférieur à celui de la croissance la plus importante d'un trimestre à l'autre des années quatre-vingt-dix (mesuré au trimestre précédent). Depuis le début de 1990, lorsque les taux d'intérêt ont commencé à baisser, le taux de croissance trimestriel des obligations a rarement dépassé 2 % (seulement 11 fois en 29 trimestres). Les placements à court terme, après un gain significatif au troisième trimestre de 1996, ont reculé pour le deuxième trimestre consécutif, cette fois de 3,2 %.

L'actif s'est accru de 11,8 milliards de dollars entre le 31 décembre 1996 et le 31 mars 1997. Les actions ont été responsables de la plus grande partie de la croissance de l'actif (59 %) (graphique I). Depuis la mi-1990, les actions ont toujours été le type de placement préféré à l'exception de quatre trimestres. Auparavant, les obligations étaient le type d'actif le plus souvent choisi. Les placements en obligations ont aussi compté pour 37 % de la croissance trimestrielle de l'actif.

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif court.

Table 2

Tableau 2

Current dollar value of assets (book value)

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,265	122,389	125,286	126,774
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,809	112,562	115,155	119,261
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,122	7,983	7,916	7,802
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,137	12,464	13,219	13,663
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,844	26,640	24,544	23,861
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,757	21,825	23,000	23,150
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	297,934	303,863	309,120	314,511
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	2,009
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,888	305,846	311,113	316,520
	1996				1997			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	130,806	132,255	130,500	134,792	139,114			
Stocks - Actions	124,345	129,352	132,733	138,665	145,606			
Mortgages - Hypothèques	7,657	7,799	7,781	7,904	8,023			
Real estate - Biens-fonds	13,631	13,772	13,818	13,723	13,676			
Short-term - Court terme	22,885	24,266	27,421	26,468	25,609			
Other ¹ - Autre ¹	24,833	24,133	25,044	25,830	27,108			
Sub-total - Total partiel	324,157	331,577	337,297	347,382	359,136			
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,024	2,049	2,051	2,114	2,183			
TOTAL	326,181	333,626	339,348	349,496	361,319			

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^p preliminary figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^p nombres préliminaires

Asset distribution

Stocks represented the largest proportion (40.5%) of the asset portfolio of trustee pension funds, slightly more than the proportion held in bonds (39%). This marks the third consecutive quarter that stocks accounted for the largest proportion of total assets. Bonds had always represented a much larger proportion of the total assets, but once interest rates started falling in the early 1990s, the gap diminished steadily.

Répartition de l'actif

Les actions détenaient la plus importante proportion de l'actif (40,5 %), soit un peu plus que celle détenue en obligations (39 %). Il s'agit du troisième trimestre consécutif au cours duquel les actions ont constitué la plus grosse proportion de l'actif total. Les obligations ont toujours représenté une proportion supérieure, mais lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer au début des années 90, l'écart s'est graduellement rétréci jusqu'à qu'il disparaisse au troisième trimestre de

until it disappeared in the third quarter of 1996. Ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks. Currently, short-term holdings⁴ represented 7.1% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 6%.

The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, first quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	47.0	27.6	5.1	2.7	10.6	7.0	130,817
1988	46.3	27.4	4.9	2.5	12.2	6.6	146,182
1989	45.7	27.8	4.7	2.5	12.2	7.1	160,656
1990	47.6	27.5	4.2	2.8	11.0	6.9	186,490
1991	46.3	29.2	3.9	3.0	9.6	7.9	203,716
1992	44.7	31.9	3.5	3.4	7.6	8.9	223,722
1993	43.9	34.8	3.2	3.7	8.3	6.0	248,379
1994	42.9	35.5	2.9	3.8	8.7	6.1	278,655
1995	41.0	36.5	2.7	4.1	8.3	7.3	297,934
1996	40.4	38.4	2.4	4.2	7.1	7.7	324,157
1997 ^p	38.7	40.5	2.2	3.8	7.1	7.5	359,136

¹ Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

1996. Il y a dix ans, la proportion des obligations était de 20 points de pourcentage supérieure à celle des actions. Les placements à court terme⁴ représentaient 7,1 % de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 6 %.

La balance de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, premier trimestre

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

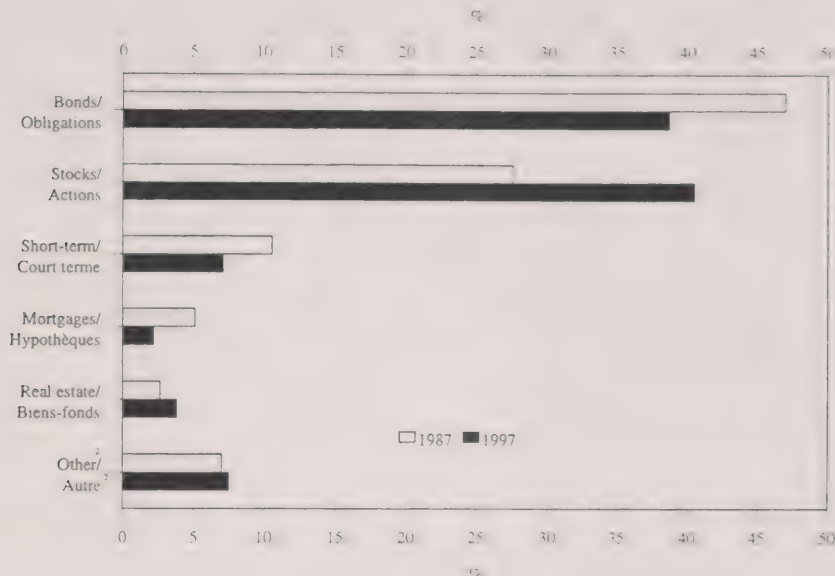
⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Chart II

Graphique II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), first quarter of 1987 and 1997

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), premier trimestre de 1987 et de 1997



¹ For 1997, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. In 1997, some of this amount was included with the vehicles in which they are invested.

Pour 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif court. Pour 1997, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Between 1987 and 1997, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 28% to 40.5%. As mentioned earlier, the proportion invested in bonds has been declining at a fairly steady pace since 1990. Bond holdings remain relatively high, however, because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). The proportion invested in mortgages decreased steadily between 1987 and 1997, from 5% to 2% (Chart II).

Entre 1987 et 1997, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 28 % à 40,5 %. Tel que déjà mentionné, la proportion détenue sous forme d'obligations a baissé de façon régulière depuis 1990. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les virages récents des obligations vers les actions ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisses des secteurs public et privé**). La proportion détenue sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître, passant de 5 % à 2 % entre 1987 et 1997 (graphique II).

Standards of service to the public

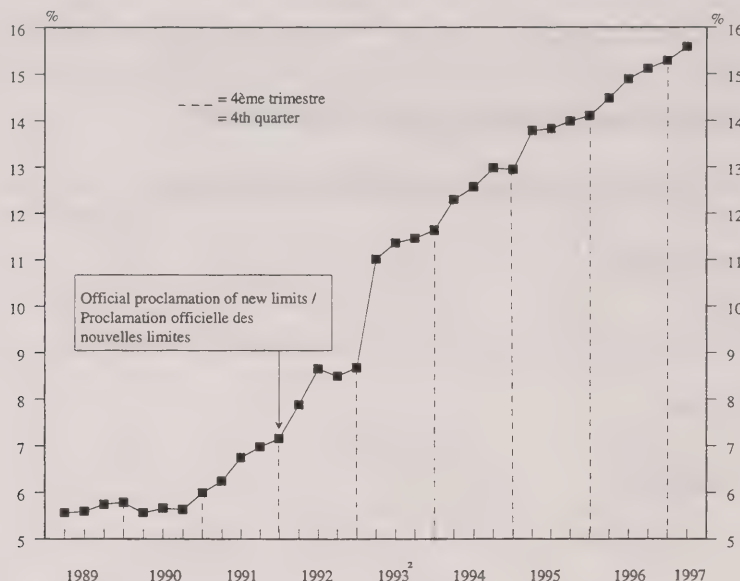
Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving client needs. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Normes de service au public

Statistique Canada s'engage à fournir à ses clients des services rapides, fiables et courtois et dans la langue officielle de leur choix. À cet égard, notre organisme s'est doté de normes de service à la clientèle qui doivent être observées par les employés lorsqu'ils offrent des services à la clientèle. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

Foreign investment

At the end of the first quarter of 1997, investment outside Canada reached \$56.0 billion (book value), a 5.4% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 15.6% of the total portfolio, just slightly up from the previous quarter. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

Although it has been three years since the limit on the foreign holdings of trusteed pension funds moved up the final notch (to 20% of total assets, book value), the trend towards investing in foreign markets is continuing (Table 4). While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the growth in foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets. Over the past four quarters, the growth in foreign assets (19%) was significantly more than that of total assets (11%).

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Placements étrangers

À la fin du premier trimestre de 1997, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 56,0 milliards de dollars (valeur comptable), une augmentation de 5,4 % par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 15,6 % du portefeuille, une proportion légèrement supérieure à celle du trimestre précédent. Cette proportion a pratiquement augmenté à chaque trimestre depuis la fin de 1990, moment où les changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Même si le plafond actuel relatif aux placements à l'étranger (20 % de la valeur comptable de l'actif) est en vigueur depuis trois ans, il semble que la tendance à investir à l'étranger se poursuit (tableau 4). Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5 % et 3 % depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte. La croissance sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 31 mars 1997, était considérablement plus élevée que celle de l'actif total (19 % contre 11 %).

Table 4

Tableau 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1994 I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995 I	41,043	8.8	297,934	2.2	13.8
II	42,009	2.4	303,863	2.0	13.8
III	43,218	2.9	309,120	1.7	14.0
IV	44,337	2.6	314,511	1.7	14.1
1996 I	46,924	5.8	324,157	3.1	14.5
II	49,357	5.2	331,577	2.3	14.9
III	50,956	3.2	337,297	1.7	15.1
IV ^p	53,097	4.2	347,382	3.0	15.3
1997 I ^p	55,962	5.4	359,136	3.4	15.6

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

^p preliminary figures

Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

^p nombres préliminaires

The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 64% of total holdings outside Canada at the end of the first quarter of 1997. Another 31% was held in foreign pooled funds. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks. Bonds and short-term securities made up the balance of the foreign portfolio (Table 5).

Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 64 % à la fin du premier trimestre de 1997. Un autre 31 % était placé dans des caisses communes étrangères. On ne connaît malheureusement pas la proportion des placements dans les caisses communes qui sont sous forme d'actions. Les obligations et les titres à court terme formaient la balance du portefeuille étranger (tableau 5).

ASSETS - MARKET VALUE

The market value of assets held by trustee pension funds reached \$417.1 billion at the end of the first quarter of 1997 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a atteint 417,1 milliards de dollars à la fin du premier trimestre de 1997 (tableau 6). L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios
(book value), first quarter 1997¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	137,148	45.2	1,966	3.5	139,114	38.7
Stocks - Actions	109,592	36.1	36,014	64.4	145,606	40.5
Short-term - Court terme	24,984	8.2	625	1.1	25,609	7.1
Other - Autre	31,450 ²	10.4	17,357 ³	31.0	48,807	13.6
TOTAL	303,174	100.0	55,962	100.0	359,136	100.0

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in miscellaneous pooled vehicles, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), premier trimestre de 1997¹

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category	1996					1997			
	I	II	III	IV ^p		I ^p	II	III	IV
Type de placement					\$,000,000				
Bonds - Obligations	137,897	139,662	142,388	149,846	149,989				
Stocks - Actions	153,994	159,107	166,641	185,284	185,580				
Mortgages - Hypothèques	7,804	7,945	8,232	8,486	8,488				
Real estate - Biens-fonds	11,904	12,078	12,177	12,392	12,391				
Short-term - Court terme	22,358	23,785	27,443	26,452	25,582				
Other ¹ - Autre ¹	29,877	29,182	29,973	31,023	32,559				
Sub-total - Total partiel	363,834	371,759	386,854	413,483	414,589				
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,286	2,310	2,354	2,507	2,486				
TOTAL	366,120	374,069	389,208	415,990	417,075				

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^p preliminary figures

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

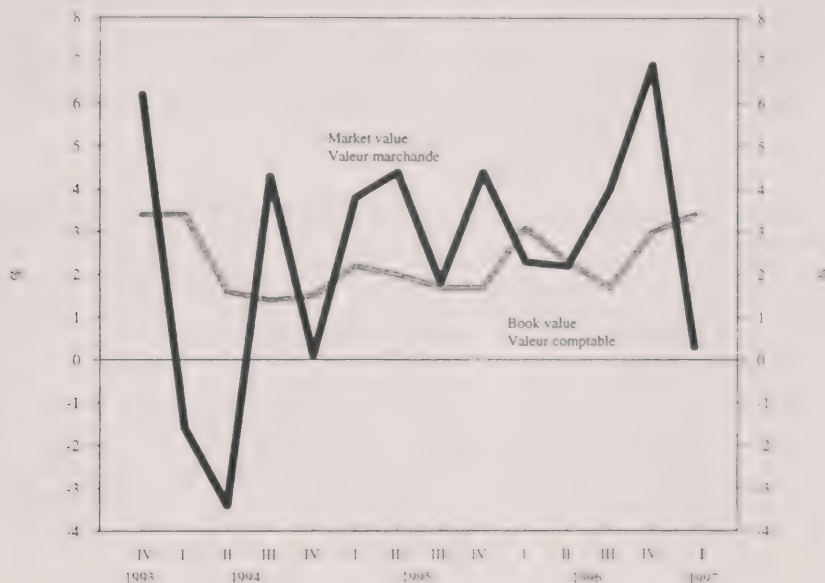
^p nombres préliminaires

Whereas the change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow, the change in market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV). When financial market conditions (particularly the conditions which affect the market valuation of stocks and bonds) at the end of two periods (time of valuation) are very similar, the quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value.

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'oeuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable (graphique IV). Lorsqu'à la fin de deux trimestres (moment auquel la valeur marchande est déterminée) les conditions des marchés financiers (surtout celles qui influent la valeur des actions et des obligations) sont similaires, la variation trimestrielle de la valeur marchande est peu différente de celle de la valeur comptable.

Chart IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

While the book value of total assets increased by 3.4% during the first quarter of 1997, the market value of trustee pension funds' assets remained virtually unchanged from the previous quarter (up only 0.3%) (Table 7). The difference in these rates is primarily attributable to a decline in bond and stock prices.

Tandis que la valeur comptable de l'actif total augmentait de 3,4 % au cours du premier trimestre de 1997, la valeur marchande des caisses de retraite en fiducie est demeurée pratiquement inchangée par rapport au trimestre précédent (hausse de 0,3 % seulement) (tableau 7). La différence entre ces taux est surtout attribuable à la baisse du prix des obligations et des actions.

The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the first quarter of 1997, the market value topped the purchase price by 15%, almost 4 percentage points lower than the previous quarter.

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période pendant laquelle les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du premier trimestre de 1997, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 15 %, soit près de 4 points de moins qu'au trimestre précédent.

Table 7 Book and market values of assets

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1995 I	322,411	3.8	299,888	2.2	107.5
II	336,735	4.4	305,846	2.0	110.1
III	342,822	1.8	311,113	1.7	110.2
IV	357,997	4.4	316,520	1.7	113.1
1996 I	366,120	2.3	326,181	3.1	112.2
II	374,069	2.2	333,626	2.3	112.1
III	389,208	4.0	339,348	1.7	114.7
IV ^p	415,990	6.9	349,496	3.0	119.0
1997 I ^p	417,075	0.3	361,319	3.4	115.4

^p preliminary figures

^p nombres préliminaires

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the first quarter of 1997, the market-to-book ratio for bonds was 108%, down three percentage points from the previous quarter. Increased bond interest rates are responsible for this decline since the market value of bonds varies inversely with these rates; at the end of 1994, the market-to-book ratio was 100%, indicating that the market value of bonds was roughly the same as its book value. On the other hand, the market-to-book ratio for stocks was 127.5%. While this ratio is one of the highest measured by this survey, it is down from the record high registered in the previous quarter (134%). Over the period that this comparison has been calculated, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds.

The distribution of assets among the various investment vehicles at market value is not very different from the picture at book value. However, the distribution fluctuates slightly more at market than book value because of the impact of changing financial market conditions on the market valuation of assets. Once again, stocks accounted for the largest share of the market value of assets (45% versus 36% for bonds). While it is only recently (three quarters) that stocks have surpassed bonds as the primary investment held by trustee pension funds at book value, they have represented the largest share at market value since the beginning of 1995. Since fund managers have been favouring equity investments to fixed-income investments over the past few years (see **Quarter-to-quarter asset growth**), the shift in the asset distribution at market value has been amplified by healthy stock market conditions and weak interest rates. When these data were first published in 1993, the proportion represented by bonds was seven percentage points higher than for stocks (43% vs 36%); in just over three years, stocks have taken a nine percentage points edge.

One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trustee

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. Pour les obligations, cette valeur était de 108 % à la fin du premier trimestre de 1997, trois points de pourcentage de moins qu'au trimestre précédent. Cela résulte de la hausse des taux d'intérêt des obligations puisque la valeur marchande des obligations varie inversement à celle des taux d'intérêt. À la fin de 1994, le ratio valeur marchande /valeur comptable des obligations était de 100 %, indiquant que la valeur marchande était égale à sa valeur comptable. D'autre part, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions était de 127,5 %. Même si ce ratio demeure un des plus élevés à être mesuré par cette enquête, il se trouve inférieur au niveau record enregistré au dernier trimestre (134 %). Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a dépassé la valeur comptable de façon beaucoup plus significative pour les actions que les obligations.

La répartition de l'actif en valeur marchande selon les divers types de placement est similaire à celle en valeur comptable. Cependant, la répartition varie un peu plus pour la valeur marchande que pour la valeur comptable à cause de l'effet des fluctuations des marchés financiers. Encore une fois, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (45 % contre 36 % pour les obligations). Le trimestre courant représente seulement la troisième fois qu'en valeur comptable la proportion des actions dépasse celle des obligations; en valeur marchande, ils ont représenté la proportion la plus importante depuis le début de 1995. Au cours des dernières années, les gestionnaires de caisses ont commencé à préférer les actions aux obligations (se reporter à **Variation trimestrielle de l'actif**); le changement au niveau de la composition du portefeuille en valeur marchande est encore plus prononcé depuis que les conditions du marché boursier sont propices et que les taux d'intérêt sont faibles. Lorsque ces données ont paru pour la première fois en 1993, les obligations représentaient la plus grosse part de l'actif, sept points de pourcentage de plus que les actions (43 % contre 36 %); un peu plus de trois ans plus tard, les actions mènent les obligations par neuf points.

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement

pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the first quarter of 1997 reached \$69.4 billion, or 16.7% of total assets. Over the past seventeen quarters (those for which data are available), the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 23% compared to an average of only 9% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁵ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 69,4 milliards de dollars à la fin du premier trimestre de 1997 et représentait 16,7 % de l'actif total. Au cours des dix-sept derniers trimestres (ceux pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 23 % supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 9 % pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁵ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8

Income and expenditures

	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,234	1,348	1,231	1,483	1,260	1,313	1,216	1,394
Employer contributions	1,907	2,088	1,752	2,551	2,112	2,562	2,038	2,170
Total contributions	3,141	3,437	2,983	4,035	3,372	3,874	3,254	3,564
Investment income	4,005	4,189	4,071	4,516	4,285	4,515	4,301	4,908
Net profit on sale of securities	3,965	1,096	1,473	1,276	1,145	2,713	2,651	3,281
Miscellaneous	447	74	82	209	197	52	114	218
Total non-contributions	8,417	5,359	5,626	6,001	5,627	7,280	7,066	8,407
Sub-total	11,558	8,796	8,608	10,035	9,000	11,155	10,320	11,971
Income - funds under \$5 million	95	72	70	87	75	107	85	101
TOTAL INCOME	11,653	8,868	8,679	10,122	9,075	11,261	10,405	12,072
Expenditures:								
Pension payments out of funds	3,263	3,269	3,387	3,427	3,510	3,472	3,531	3,637
Cost of pensions purchased	40	52	70	36	52	50	44	55
Cash withdrawals	894	535	619	694	972	532	538	605
Administration costs	158	192	183	223	183	195	214	223
Net loss on sale of securities	27	732	301	441	259	35	13	64
Other	142	158	141	280	214	231	225	239
Sub-total	4,525	4,938	4,701	5,101	5,190	4,514	4,565	4,824
Expenditures - funds under \$5 million	93	102	98	101	84	78	75	85
TOTAL EXPENDITURES	4,618	5,040	4,800	5,202	5,274	4,592	4,639	4,909

^p preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1996				1997				
I	II	III	IV ^a	I ^a	II	III	IV	
\$,000,000								
								Revenu
1,220	1,334	1,223	1,427	1,209				Cotisations salariales
1,762	2,036	1,793	1,941	1,694				Cotisations patronales
2,982	3,370	3,016	3,368	2,903				Cotisations totales
4,437	4,640	4,467	5,240	4,318				Revenu de placement
4,400	4,584	3,052	7,170	8,363				Bénéfices nets sur la vente de titres
288	411	81	279	102				Divers
9,125	9,634	7,600	12,688	12,783				Total, autre que les cotisations
12,108	13,004	10,616	16,057	15,686				Total partiel
104	115	90	153	158				Revenu - caisses inférieures à 5 millions de dollars
12,212	13,119	10,706	16,210	15,844				REVENU TOTAL
								Dépenses:
3,690	3,731	3,836	3,983	4,057				Versements des rentes
48	49	52	51	53				puisées dans la caisse
615	634	770	663	780				Coût des rentes achetées
190	222	217	252	220				Retraits en espèces
7	26	12	8	8				Frais d'administration
243	244	219	250	237				Perte nette sur la vente de titres
								Autres
4,793	4,906	5,107	5,208	5,355				Total partiel
88	90	89	90	89				Dépenses - caisses inférieures à 5 millions de dollars
4,881	4,996	5,195	5,297	5,444				DÉPENSES TOTALES

^a nombres préliminaires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada © Minister of Industry, 1997. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

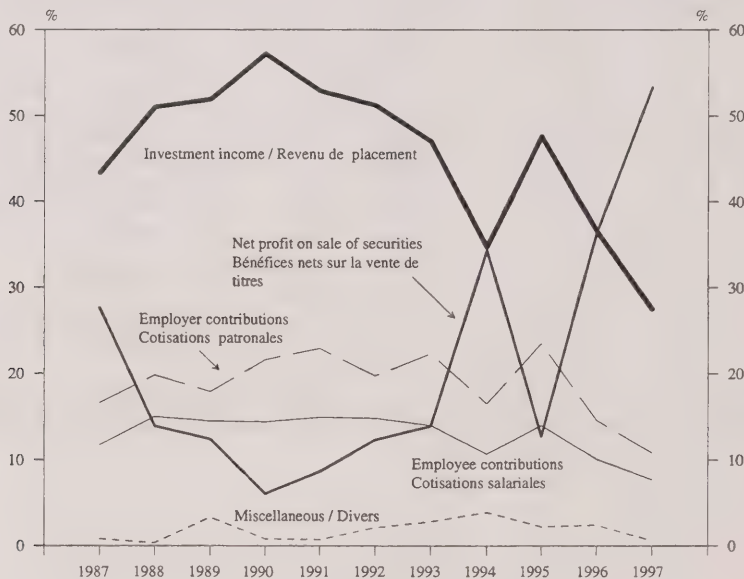
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada © Ministère de l'Industrie, 1997. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, électronique, mécanique, photocopie, enregistrement ou autrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

First-quarter income of trusteed pension funds totalled \$15.8 billion, up significantly (+30%) from the previous year (Table 8). While this increase is slightly less than that measured one year earlier (+35%) it represents one of the largest increases registered between first quarters. This healthy growth rate is almost entirely the result of a significant rise in profits on the sale of securities (\$8.4 billion), which were almost twice that of the previous year. On the strength of the past year's rising TSE 300 index, these profits represented the largest component of total trusteed pension fund income (53%) for the second consecutive quarter and for only the second time in survey history. Previously, they had rarely exceeded 30%.

First-quarter investment income (excluding profits on the sale of securities) dropped 3% between 1996 and 1997. Since early 1991, this source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years (Chart VI). When interest rates peaked in the late 1970s and early 1980s, first-quarter investment income grew as much as 36% from one year to the next.

Chart VI

Percentage distribution¹ of first-quarter income



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Net profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for a record 81% of total fund income in the first quarter of 1997 (Table 9). Employee and employer contributions, the other major income source, constituted only 18.5% of revenue. Higher investment returns can reduce the contributions that employers need make to pay for the promised benefits. In fact, in 1997 first-quarter employer contributions

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du premier trimestre de 1997 totalisait 15,8 milliards de dollars, une augmentation significative (+30 %) par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Même si ce taux de croissance est moins prononcé que celui mesuré un ans plus tôt (+35 %), il demeure un des plus importants mesurés entre premiers trimestres. Ceci résulte surtout d'une hausse significative des bénéfices nets sur la vente de titres (8,4 milliards de dollars), qui ont presque doublé en regard de l'année précédente. En raison de la forte croissance du TSE 300, ces bénéfices ont représenté la principale composante du revenu total des caisses (53 %) pour le deuxième trimestre consécutif et pour seulement la deuxième fois depuis le début de l'enquête. Ils ont rarement compté pour plus de 30 %.

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) a reculé de 3 % par rapport au premier trimestre de 1996. Depuis le début de 1991, cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années (graphique VI). Le revenu de placement au premier trimestre a connu des gains annuels très importants (jusqu'à 36 %) lorsque les taux d'intérêt atteignaient leur sommet à la fin des années 1970 et au début des années 1980.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, premier trimestre

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient une proportion record (81 %) du revenu total du premier trimestre de 1997 (tableau 9). Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, n'ont représenté que 18,5 % du revenu total. Un rendement des placements supérieur peut conduire à des cotisations moindres de la part des employeurs. En effet, en 1997, ces cotisations des employeurs du premier trimestre (1,7

(\$1.7 billion) dropped for the second consecutive year and were at their lowest level since 1992. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income; during most of the 1970s, they accounted for at least 60%.

milliard de dollars) ont diminué pour la deuxième année consécutive pour se trouver à leur plus bas niveau depuis 1992. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion a atteint au moins 60 % pour la plus grande partie des années 1970.

Table 9

Percentage distribution of first-quarter income

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	16.6	11.7	43.3	27.6	0.8	5,296
1988	19.8	15.0	51.0	13.9	0.3	4,728
1989	17.9	14.5	51.9	12.4	3.3	5,354
1990	21.6	14.4	57.2	6.0	0.8	6,415
1991	22.9	14.9	52.9	8.6	0.7	7,475
1992	19.7	14.8	51.2	12.3	2.1	7,715
1993	22.2	13.8	47.2	14.0	2.9	8,147
1994	16.5	10.7	34.7	34.3	3.9	11,558
1995	23.5	14.0	47.6	12.7	2.2	9,000
1996	14.6	10.1	36.6	36.3	2.4	12,108
1997 ^p	10.8	7.7	27.5	53.3	0.6	15,686

¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

Tableau 9

Répartition procentuelle du revenu, premier trimestre

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

Expenditures in the first quarter of 1997 were estimated at \$5.4 billion, up 11.5% from the previous year. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 76% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (4%).

Les dépenses totales au cours du premier trimestre de 1997 se sont chiffrées à 5.4 milliards de dollars, une croissance de 11,5 % en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 76 % du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1 %), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (15 %), les frais d'administration (4 %) et les dépenses diverses (4 %).

Net income (income minus expenditures) in the first quarter of 1997 was a record \$10.4 billion, up 42% from the same quarter of 1996.

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) des caisses de retraite en fiducie ont atteint un niveau record de 10.4 milliards de dollars au premier trimestre de 1997, soit 42 % de plus qu'en 1996.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector funds⁶ are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. Differences between the investment profile of the two sectors are, however, much less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds are examined.

Assets by sector

During the first quarter of 1997, the assets of private sector funds grew just slightly more than those of the public sector (3.8% versus 3.1%). This represents the second consecutive quarter and only the fourth time since these data have been available (first quarter of 1991), that the private sector rate has surpassed that of the public sector. The public sector rate has typically been one to one and a half percentage points higher than that of the private sector.

The proportion of total trustee pension funds' assets (book value) held by the public sector rose from 58% to 61% between March 31, 1991 and 1997. Over this period, public sector assets have grown 86% compared to 66% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

Au cours du premier trimestre de 1997, l'actif des caisses du secteur privé a progressé un peu plus rapidement que celui des caisses du secteur public (3,8 % contre 3,1 %). Depuis que ces données sont disponibles (premier trimestre de 1991), la croissance de l'actif des caisses du secteur privé a dépassé celle du secteur public seulement trois fois. Le rythme de progression de l'actif a presque toujours été plus rapide (de 1 à 1,5 point de pourcentage) pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé.

La proportion de l'actif total (valeur comptable) détenue par le secteur public est passée de 58 % à 61 % entre le 31 mars 1991 et 1997. Au cours de cette période, l'actif du secteur public s'est accru de 86 % comparativement à 66 % pour celui du secteur privé. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Table 10

Assets (book value), by sector, first quarter 1997

Asset category	Public sector		Private sector		Total	
Type de placement	Secteur public		Secteur privé			
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	86,716	39.4	52,398	37.7	139,114	38.7
Stocks - Actions	88,599	40.3	57,007	41.0	145,606	40.5
Mortgages - Hypothèques	5,054	2.3	2,969	2.1	8,023	2.2
Real estate - Biens-fonds	10,358	4.7	3,318	2.4	13,676	3.8
Short-term - Court terme	14,510	6.6	11,098	8.0	25,609	7.1
Other ¹ - Autre ¹	14,749	6.7	12,359	8.9	27,108	7.5
Sub-total - Total partiel	219,986	100.0	139,149	100.0	359,136	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions						
de dollars	74		2,109		2,183	
TOTAL	220,060		141,258		361,319	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

Tableau 10

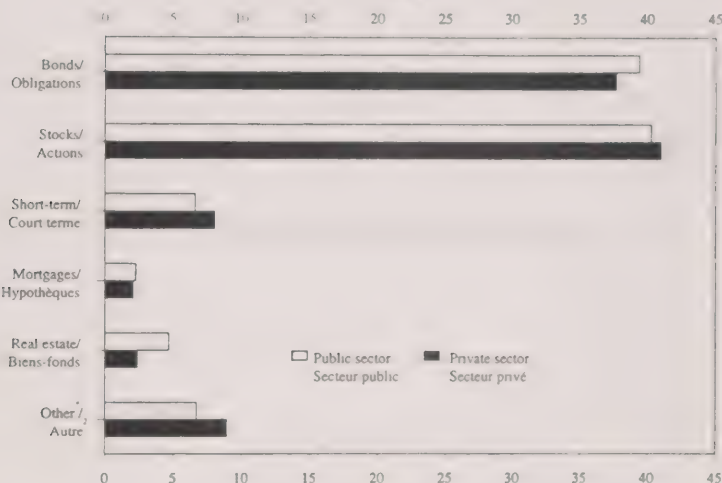
Placements (valeur comptable) selon le secteur, premier trimestre de 1997

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

While differences are observed in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate, they are much less pronounced than they were in the past. At the end of the first quarter of 1997, public sector funds had virtually the same proportion of their assets invested in bonds as those in the private sector (39% compared with 38% for private sector funds) (Table 10 and Chart VII). The public sector proportion has dropped thirteen percentage points since the beginning of 1991 while the private sector proportion has changed very little.

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, first quarter 1997



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.
Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

The proportion held in stocks has also become quite similar between the funds of each sector (41% of the assets of private sector funds and 40% for public sector funds). It is interesting to note, however, that since 1991, while the proportion of assets invested in stocks has risen for funds of both sectors, it has increased considerably more for public sector funds (from 26% to 40% compared with 34% to 41% for private sector funds).

The most significant difference remaining between the sectors' portfolios regards real estate investments. Although public sector funds have always held a larger proportion of their assets in this type of investment, since the first quarter of 1991 they have almost tripled their holdings (from \$3.8 billion to \$10.3 billion) while private sector funds, which have decreased their holdings for the fifth consecutive quarter, have changed only slightly over the same period (from \$2.4 billion to \$3.5 billion).

Bien qu'il existe toujours des différences au niveau des proportions détenues sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds, elles sont moins prononcées que par le passé. À la fin du premier trimestre de 1997, les caisses du secteur public détenaient presque la même proportion de leur actif en obligations que les caisses du secteur privé (39 % contre 38 % pour les caisses du secteur privé) (tableau 10 et graphique VII). Depuis le début de 1991, la proportion détenue sous forme d'obligations a reculé de treize points de pourcentage pour les caisses du secteur public alors qu'elle a très peu changé pour les caisses du secteur privé.

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, premier trimestre de 1997

Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.
Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

La proportion de l'actif des caisses détenu en actions est aussi devenue très semblable selon le secteur (41 % du portefeuille des caisses du secteur privé et 40 % de celui des caisses du secteur public). Il est intéressant de noter que depuis 1991, la proportion de l'actif détenu sous forme d'actions a augmenté pour les caisses de chaque secteur mais de beaucoup plus pour celles du secteur public (de 26 % à 40 % pour le secteur public et de 34 % à 41 % pour le secteur privé).

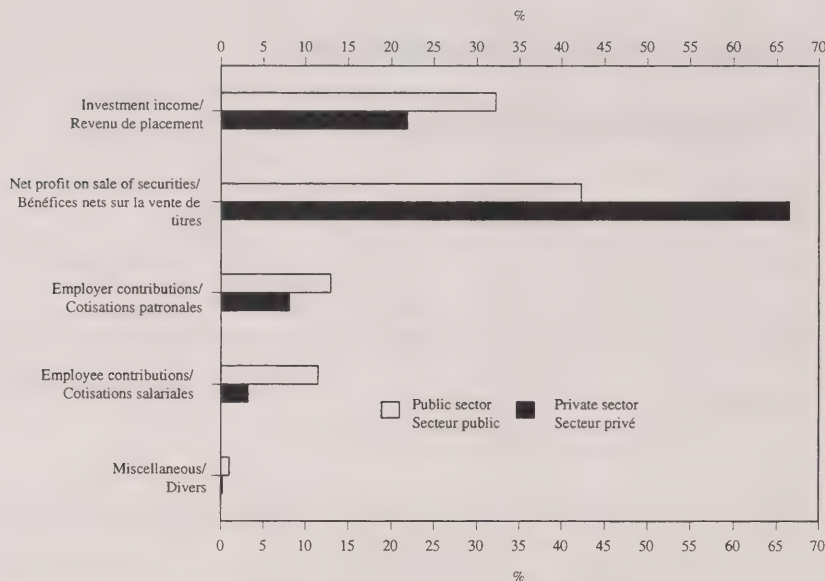
La différence la plus prononcée entre les portefeuilles des secteurs porte sur les placements immobiliers. Bien que les caisses du secteur public aient toujours détenu une proportion plus élevée de leur actif sous cette forme, depuis le premier trimestre de 1991, elles ont presque triplé le montant ainsi détenu (de 3,8 milliards de dollars à 10,3 milliards de dollars). Les caisses du secteur privé ont diminué leurs placements dans ce type de placement pour un cinquième trimestre consécutif et le montant détenu a connu une augmentation relativement faible au cours de cette même période (de 2,4 milliards de dollars à 3,5 milliards de dollars).

Income and expenditures by sector

The most significant differences in the income between the sectors relates to contributions (Chart VIII). Employee contributions continued to represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (11.5% vs 3.2%). Public sector employees contributed close to \$1 billion while private sector employees only \$228 million. The difference lies in the fact that most public sector funds⁷ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, first quarter 1997



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible, on average, for 70.3% of total net income. The significant amounts received by public sector funds in the form of employee contributions helped these funds gain the lion's share of total net income, explaining in part why their assets have grown at a more rapid rate (see **Assets by sector**). In the first quarter of 1997, however, there was little difference

Revenu et dépenses selon le secteur

La différence la plus prononcée entre les secteurs au niveau du revenu a trait aux cotisations (graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public que du secteur privé (11,5 % contre 3,2 %). Les employés du secteur public ont cotisé 1 milliard de dollars alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 228 millions de dollars. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, premier trimestre de 1997

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont généré, en moyenne, 70,3 % du revenu net total. Les montants considérables perçus par les caisses du secteur public sous forme de cotisations des employés expliquent le niveau plus élevé de revenu net et la croissance plus rapide de l'actif de ces caisses (se reporter à **Actif selon le secteur**). Au premier trimestre de 1997, le revenu total des caisses du secteur public et celui du secteur privé étaient presque

⁷ Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201-XPB) indicates that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

⁷ La publication intitulée *Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, 1994* (n° 74-201-XPB au catalogue) indique que 91 % des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33 % de celles du secteur privé.

between the total income of public sector funds (\$7.6 billion) and private sector funds (\$7.3 billion); total expenditures were also about the same (\$2.6 billion). Public sector funds therefore, generated only slightly more than half (55%) of total net income. In the current quarter, higher profits from the sale of securities by private sector funds offset this effect. These profits increased 31% from the previous quarter for funds of the private sector compared with only a 2% increase for those of the public sector.

identiques (7,6 contre 7,3 milliards de dollars); les dépenses totales étaient aussi très semblables (2,6 milliards de dollars). Le secteur public a donc généré un peu plus de la moitié (55 %) des revenus nets. Au trimestre courant, les bénéfices sur la vente de titres étaient plus élevés pour le secteur privé et ont compensé cette différence de revenus. Ces bénéfices ont augmenté de 31 % par rapport au trimestre précédent pour les caisses du secteur privé alors que celles du secteur public n'ont enregistré qu'une croissance de 2 %.

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions de dollars. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et/ou un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions de dollars sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas

distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds).
- more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks).
- investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 188 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the first quarter of 1997, there was one such fund. The response rate for that quarter was 91.5%, calculated as follows:

$$\frac{188 - (15+1)}{188} \times 100 = 91.5\%$$

soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.)
- on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (par exemple. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions").
- il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars. Ces caisses détiennent moins de 1 % de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 188 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Pour le premier trimestre de 1997, une caisse n'a pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 91,5 %, calculé de la façon suivante:

$$\frac{188 - (15+1)}{188} \times 100 = 91,5 \%$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Labour Division

Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed.

Collected under the authority of the Statistics Act / Revised Statutes of Canada, 1985 Chapter S-19

TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

Pensions Section, Statistics Canada,

120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

- Fax: (613) 951-4087 (Note: Data sent by facsimile

may be at risk of disclosure during the transmission process)

IF YOU HAVE QUESTIONS, CALL (613) 951-4035.

Si vous préférez ce questionnaire en français, veuillez cocher ☐

Make any necessary changes in the name or mailing address; add the name of the fund if missing. Please submit within 20 days. If not received by this date, you will be sent a reminder.

For Statistics Canada use ONLY:

Status R/D ☐ A ☐

Quarter ending

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in *Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds* (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire.

RECEIPTS AND GAINS		For 3 months preceding quarter ending date	(\$,000)
Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends on Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify)	116	
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify)	140	
	Other receipts and gains (specify)	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	
DISBURSEMENTS AND LOSSES		For 3 months preceding quarter ending date	(\$,000)
	Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
	Cost of pensions purchased	201	
	Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
	Administration costs (include only if charged to the fund)	203	
	Net realized loss on sale of securities	204	
	Refund of surplus in fund	205	
	Other disbursements and losses (specify)	206	
	Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	

8 5600 51 1 1997 04 11 SGC/TRV 066 6038C



Statistics Canada
Statistique Canada



Canada

ASSETS		As of quarter ending date	BOOK (COST) VALUE	MARKET VALUE	NET REALIZED PROFIT/LOSS*
		Note: Shaded areas need not be completed.			
		* Report profit/loss in last column ONLY if the total book value assets exceed \$ 1 000 000 000.	(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)
Pooled, mutual and investment funds:	300				
Canadian equity fund	301				
Canadian bond fund (fixed income)	302				
Canadian mortgage fund	303				
Canadian real estate fund	304				
Canadian money market fund	305				
foreign fund	306				
other Canadian fund (specify)	307				
Equities:	320				
Canadian common and preferred stocks	321				
foreign common and preferred stocks:	322				
United States	323				
other	324				
Bonds / Debentures:	330				
federal	331				
provincial	332				
municipal	333				
other Canadian (corporate)	334				
foreign	335				
Mortgages:	340				
residential	341				
non-residential	342				
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350				
Cash, deposits, short-term:	360				
cash, deposits, GICs	361				
Government of Canada t-bills	362				
foreign short-term investments	363				
other Canadian short-term paper	364				
Miscellaneous:	370				
accrued interest and dividends receivable	371				
accounts receivable	372				
other assets (specify)	373				
Total assets (total of lines 300 to 373)	380				
Deduct: Debts and payables	390				
Net assets (line 380 less 390)	400				
Name (please print)			Telephone ()		
Thank you for your collaboration					



Division du travail

Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli

Renseignements recueillis en vertu de la loi sur la statistique, les
revues du Canada, 1985, chapitre S19

POUR ENVOYER LE FORMULAIRE COMPLETEZ ET:

-Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse

-Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télécopieur: (613) 951-4087

(Note: Les données envoyées par télécopieur peuvent risquer d'être
divulguées lors de la transmission).

Si vous avez questions composez le (613) 951-4035.

If you prefer this questionnaire in english, please check ☐

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus. Veuillez
retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date de
reception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

Pour l'usage de Statistique Canada SEULEMENT:

Statut R/D ☐ A ☐

Trimestre finissant le

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu
par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la
deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte,
la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation
de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans

**Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en
fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à
l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de
Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en
vertu de la loi sur la statistique et demeureront strictement
confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques
et publiées de façon agrégée seulement.

AUTRES MOYENS DE DECLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant
les renseignements demandés au lieu de compléter le
questionnaire.

RECETTES ET GAINS		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Cotisations:	employé(s)		100	
	employeur(s)		101	
Revenu de placements:	Intérêts sur:	obligations	110	
		hypothèques	111	
		dépôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur:	actions de sociétés canadiennes	113	
		actions de sociétés étrangères	114	
		Revenus provenant de biens-fonds	115	
		Autres revenus de placements (précisez):	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117		
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118		
Total, revenu de placements		119		
(total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)				
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres		130		
Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)		140		
Autres recettes ou gains (précisez)		150		
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160		
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires		200		
Coût des rentes achetées		201		
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)		202		
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)		203		
Perte nette réalisée sur la vente de titres		204		
Remboursement du surplus à la caisse		205		
Autres dépenses et pertes (précisez)		206		
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)		210		

8-5600-51-2-1997-04-11 SQC/IRV 065 6038C



Statistique
Canada

Statistics
Canada



Canada

ACTIF		En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>	VALEUR (coût) COMPTABLE	VALEUR MARCHANDE	BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)
			(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.					
Caisses communes, mutuelles et de placements:	300				
actions canadiennes	301				
obligations canadiennes (revenu fixe)	302				
hypothèques canadiennes	303				
biens-fonds canadiens	304				
marché monétaire canadien	305				
valeurs étrangères	306				
autres caisses canadiennes (<i>précisez</i>):	307				
Actions:	320				
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321				
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322				
État-Unis	323				
autres	324				
Obligations / Obligations non garanties:	330				
fédérales	331				
provinciales	332				
municipales	333				
d'autres organismes canadiens	334				
d'organismes non canadiens	335				
Hypothèques:	340				
résidentiel	341				
non-résidentiel	342				
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers)	350				
Encaisse, dépôts, court terme:	360				
encaisse, dépôts, CGP	361				
bons du Trésor du gouvernement du Canada	362				
placements étrangers à court terme	363				
autre papier à court terme canadien	364				
Divers:	370				
intérêts courus et dividendes à recevoir	371				
comptes à recevoir	372				
autres éléments d'actif (<i>précisez</i>):	373				
Total (total des lignes 300 à 373)	380				
Déduisez: dettes et montants à payer	390				
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400				
Nom (en lettres moulées s.v.p.)			Téléphone ()		
Merci de votre collaboration					

NOW AVAILABLE

Annual Estimates of Employment, Earnings and Hours, 1984 - 1996

You can now get the *historical labour market information* needed to complete your research project, accomplish long-term company planning or successfully resolve contract escalation questions.

This product will help you...

Identify, retrieve and process essential information for over 200 industry groups available at national, provincial and territorial levels. Also included are total number of employees (including estimates of those paid by the hour); average weekly and hourly earnings; average weekly hours worked and payrolls data.

This indispensable reference source is presented in two **easy-to-load, user-friendly electronic formats** that make accessing the data you need simpler than ever. With Adobe Acrobat software, you can easily view or print your own paper copy, while the ASCII file format lets you export the data to your preferred spreadsheet.

PLUS, also included in this issue is the *Help-Wanted Index, 1981-1996 supplement*. This index gives you reliable information on changes in the demand for labour for Canada, provinces and territories, regions and metropolitan areas. In fact, it is the only indicator of labour demand compiled by Statistics Canada on a regular basis.

Annual Estimates of Employment, Earnings and Hours, 1984-1996 plus the *Help-Wanted Index, 1981 - 1996*, a goldmine of information at your fingertips.

Order today! Diskette (catalogue # 72F0002XDE) or **Internet** version (catalogue # 72F0002XIE) for only \$120 Cdn. + GST and applicable PST or HST. **Diskette version plus paper copy** (catalogue # 10-3000XKB) for \$150 Cdn. + GST and applicable PST or HST. Prices for clients outside Canada are in US dollars and should be paid in US funds.

PF # 4061

MAINTENANT DISPONIBLE

Les estimations annuelles de l'emploi, des gains et de la durée du travail, 1984 - 1996

Vous pouvez maintenant obtenir de l'*information historique sur le marché du travail* qui vous permettra de compléter votre projet de recherche, faire de la planification à long terme pour votre entreprise ou résoudre efficacement les questions touchant les clauses d'indexation de contrats.

Ce produit vous aidera à...

Identifier, recueillir et transformer des renseignements indispensables pour plus de 200 groupes d'industries, tant sur les plans national, provincial et territorial. On y retrouve de l'information sur le nombre total de salariés (et de salariés rémunérés à l'heure); la rémunération hebdomadaire et horaire; les heures hebdomadaires moyennes travaillées ainsi que la rémunération brute.

Cette ressource est un outil de travail important. Elle est présentée dans deux **formats faciles à télécharger et à utiliser** et rend l'accès aux données plus facile que jamais. À l'aide du logiciel Adobe Acrobat, vous pouvez facilement visualiser ou imprimer votre propre publication. Les fichiers ASCII vous permettent d'exporter les données dans un chiffrier de votre choix.

De plus, cette édition contient le supplément de *L'indice de l'offre d'emploi, 1981-1996*. Cet indice vous fournit des renseignements fiables permettant de suivre les changements sur la demande de main-d'oeuvre, au niveau du Canada, les provinces et territoires, les grandes régions provinciales et les régions métropolitaines. Il s'agit en fait du seul indicateur de la demande de main-d'oeuvre produit de façon régulière par Statistique Canada.

Les estimations annuelles de l'emploi, des gains et de la durée du travail, 1984-1996 ainsi que *L'indice de l'offre d'emploi, 1981 - 1996*, sont une mine d'or à la portée de la main.

Commandez dès aujourd'hui!

Disquette (72F0002XDF au catalogue) ou version **Internet** (72F0002XIF au catalogue) pour seulement 120 \$ Cdn. + TPS et TVQ ou TVH selon le cas. Version **disquette et papier** (10-3000XKB au catalogue) pour 150 \$ Cdn. + TPS et TVQ ou TVH selon le cas. Les prix pour les clients de l'extérieur du Canada sont en dollars américains et doivent être payés en dollars US.

PF # 4061

PHONE / COMPOSEZ:



1-(800)-263-1136
1-(613)-951-4090

INTERNET:



order@statcan.ca
labour@statcan.ca

FAX / TÉLÉCOPIEZ:



1-(613)-951-4087

MAIL TO / ENVOYER À:



Statistics Canada/
Statistique Canada
Labour Division du travail
Ontario, Canada. K1A 0T6



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Second Quarter 1997
Labour Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Deuxième trimestre 1997
Division du travail

Price: Canada: \$19.00 per issue, \$62.00 annually
Outside Canada: US \$19.00 per issue, US \$62.00 annually

Prix: Canada: 19 \$ l'exemplaire, 62 \$ par année
Extérieur du Canada: 19 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

Pg

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

4

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$200 million or more; at the end of the second quarter of 1997, they held 87% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

5

- Assets of trusteed pension funds reached \$370 billion at the end of the second quarter of 1997, an increase of 2.3% from the previous quarter and of 10.8% from a year earlier.

Quarter-to-quarter asset growth

6

- During the second quarter of 1997, growth in the value of bonds outpaced that of stocks (2.3% and 1.5% respectively) for only the fourth time in the nineties.

Asset distribution

8

- For the fourth consecutive quarter, the percentage held in stocks (40%) surpassed that held in bonds (39%).

Foreign investment

10

- Investment outside Canada (\$59 billion) represented 16% of total assets, up slightly from the previous quarter, as it has been virtually every quarter since 1990.

January 1998

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 200 millions de dollars; ces caisses détenaient 87 % de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1997.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 370 milliards de dollars à la fin du deuxième trimestre de 1997, une augmentation de 2,3 % par rapport au trimestre précédent et de 10,8 % par rapport à un ans plus tôt.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au deuxième trimestre de 1997, la croissance de la valeur des obligations a surpassé celle des actions (2,3 % contre 1,5 %) pour seulement la quatrième fois au cours des années 90.

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions (40 %) a dépassé celle détenue en obligations (39 %) pour le quatrième trimestre consécutif.

Placements étrangers

- Les placements étrangers, qui se chiffraient à 59 milliards de dollars, représentaient 16 % de l'actif total. Comme à presque chaque trimestre des années 90, ce pourcentage est légèrement supérieur à celui du trimestre précédent.

janvier 1997



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets reached \$449 billion at the end of the second quarter of 1997, up a record 7.6% from the previous quarter. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur marchande de l'actif total se chiffrait à 449 milliards de dollars à la fin du deuxième trimestre de 1997, une croissance record de 7,6 % par rapport au trimestre précédent.
INCOME AND EXPENDITURES	15	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Second-quarter net income was \$8.2 billion in 1997, a minor increase (+1.5%) since the second quarter of 1996. This limited growth is partially due to only a slight increase in profits from the sale of securities. 		<ul style="list-style-type: none"> Les rentrées nettes au deuxième trimestre de 1997 étaient de 8,2 milliards de dollars, une légère croissance (+1,5 %) par rapport à la somme correspondante de 1996. Cette légère croissance est en partie attribuable à une faible hausse des bénéfices tirés de la vente de titres.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> In the second quarter of 1997 public sector funds generated 65% of total net income. 		<ul style="list-style-type: none"> Les caisses du secteur public ont produit 65 % des recettes nettes totales au deuxième trimestre de 1997.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	25	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	27	ANNEXE B: LE QUESTIONNAIRE

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS SECTION

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trustee pension funds than is available in this publication. Based on the census of trustee pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401-XPB, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans (RPPs) in Canada, including trustee pension plans. It also includes some data on RRSPs and on RPP beneficiaries and benefits.

Canada's Retirement Income Programs: A Statistical Overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 1995, Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e. registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Gabriella Martello ((Telephone) 613-951-4012, (Fax) 613-951-4087 or email (versgab@statcan.ca)), Pensions Section, Labour Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA SECTION DES PENSIONS

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401-XPB au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de pension agréés (RPA) au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également certaines données sur les REER et sur les prestataires et prestations des RPA.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA), et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Épargne-retraite au moyen des RPA et REER, 1991 à 1995, n° 74F0002XPB au catalogue, offre un portrait des personnes qui épargnent en vue de la retraite au moyen de l'un ou des deux principaux programmes de revenu à la retraite, soit les régimes de pension agréés (RPA) et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Des renseignements sont disponibles sur les caractéristiques des épargnants et des non-épargnants, au niveau national et provincial.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec Gabriella Martello ((téléphone) 613-951-4012, (télécopieur) 613-951-4087 ou par courrier électronique (versgab@statcan.ca)), Section des pensions, Division du travail, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 189 funds having assets of \$200 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 6% of the total number of trustee funds; however, at the end of the second quarter of 1997, they held 87% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argentés détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et, par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90 % de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de relater les événements reliés aux aspects particuliers des revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête réalisée auprès des 189 caisses dont l'actif atteignait au moins 200 millions de dollars. Ces 189 caisses constituaient environ 6 % du nombre total de caisses de retraite en fiducie; elles détenaient toutefois 87 % de l'actif total à la fin du deuxième trimestre de 1997.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the census of all funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement révèle une différence de moins de 1 % au niveau de l'actif total.

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusteed pension funds at the end of the second quarter of 1997 was estimated at \$369.6 billion¹, up 2.3% from the previous quarter. While this quarterly growth rate is significantly lower than that of the previous two quarters (+3.4% and +3.0% respectively), it matches the largest increase measured between the end of a first and second quarter in the nineties.

On a year-over-year basis, the growth rate of assets was 10.8%, almost two percentage points higher than that recorded a year earlier. Since the beginning of 1994, annual increases measured at the end of each quarter had been decreasing, hitting an all-time low of 6.8% in the first quarter of 1995. The annualized growth rate for the current quarter, while the same as that of the previous quarter, has since been on an upward trend. When measured in real terms (i.e. removing the effect of inflation), the 9.8% annual growth measured at the end of the second quarter of 1997 shows steady improvement when compared to the past few years (Table 1).

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, June 30

Year	Assets - Current dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle
	\$,000,000	%
1987	134,806	14.2
1988	149,353	10.8
1989	164,244	10.0
1990 ²	190,435	15.9
1991	208,277	9.4
1992	228,282	9.6
1993 ³	255,886	12.1
1994	285,125	11.4
1995	305,846	7.3
1996	333,626	9.1
1997 ^a	369,555	10.8

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, second quarter 1997=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trusteed survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trusteed survey universe at the beginning of 1993.

^a preliminary figures

¹ Includes an estimated \$1.9 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du deuxième trimestre de 1997, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 369,6 milliards de dollars¹, soit 2,3 % de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Même si cette augmentation trimestrielle est significativement plus faible que celle des deux derniers trimestres (+3,4 % et +3,0 % respectivement), elle est égale à la plus importante hausse mesurée entre la fin d'un premier et la fin d'un deuxième trimestre au cours des années 90.

Le taux de croissance annuel de l'actif (+10,8 %) dépasse de presque deux points celui mesuré un an plus tôt. Depuis le début de 1994, le taux annuel mesuré à la fin de chaque trimestre n'a cessé de reculer et a atteint un creux record de 6,8 % au premier trimestre de 1995. Même si le taux annualisé au trimestre courant est le même que le trimestre précédent, il montre depuis lors une tendance à la hausse. En dollars constants (c'est-à-dire lorsque l'effet de l'inflation est éliminé), la croissance annuelle de 9,8 % mesurée à la fin du deuxième trimestre de 1997 dénote une amélioration constante par rapport aux dernières années (tableau 1).

Tableau 1

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au 30 juin

Year	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%
1987	167,733	9.0
1988	178,810	6.6
1989	186,335	4.2
1990 ²	209,640	12.5
1991	222,128	6.0
1992	241,481	8.7
1993 ³	266,770	10.5
1994	295,829	10.9
1995	311,359	5.2
1996	336,475	8.1
1997 ^a	369,555	9.8

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, deuxième trimestre de 1997=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^a nombres préliminaires

¹ Comprend un montant estimatif de 1,9 milliards de dollars sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,265	122,389	125,286	126,774
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,809	112,562	115,155	119,261
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,122	7,983	7,916	7,802
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,137	12,464	13,219	13,663
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,844	26,640	24,544	23,861
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,757	21,825	23,000	23,150
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	297,934	303,863	309,120	314,511
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	2,009
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,888	305,846	311,113	316,520
	1996				1997			
	I	II	III	IV ^p	I ^p	II ^p	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	130,806	132,255	130,500	134,792	139,114	142,303		
Stocks - Actions	124,345	129,352	132,733	138,665	145,606	147,772		
Mortgages - Hypothèques	7,657	7,799	7,781	7,904	8,023	8,066		
Real estate - Biens-fonds	13,631	13,772	13,818	13,723	13,676	13,741		
Short-term - Court terme	22,885	24,266	27,421	26,468	25,609	27,555		
Other ¹ - Autre ¹	24,833	24,133	25,044	25,830	27,108	27,885		
Sub-total - Total partiel	324,157	331,577	337,297	347,382	359,136	367,322		
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,024	2,049	2,051	2,114	2,183	2,233		
TOTAL	326,181	333,626	339,348	349,496	361,319	369,555		

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^p preliminary figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^p nombres préliminaires

Bond yields, which increased through the first quarter of 1997, continued rising through the early part of the second quarter before dipping again. By the end of the quarter, bond yields were at some of the lowest levels of 1997. The positive gains early in the quarter may have influenced bond purchases by fund managers. Overall, quarterly growth in the asset value of bonds for the quarter was 2.3%, a healthy increase in the context of the past few years. While recent increases have

Le rendement des obligations, qui a augmenté au cours du premier trimestre de 1997, a poursuivi sa hausse au début du deuxième trimestre, avant d'amorcer un nouveau recul. À la fin du trimestre, le rendement des obligations se situait à certains des niveaux les plus bas de 1997. Il se peut que la croissance des taux au début du trimestre ait encouragé les gestionnaires de caisses à acquérir des obligations. Dans l'ensemble, la valeur des obligations a augmenté de 2,3 % pendant le trimestre, soit une saine croissance dans le contexte des dernières années. Bien que les

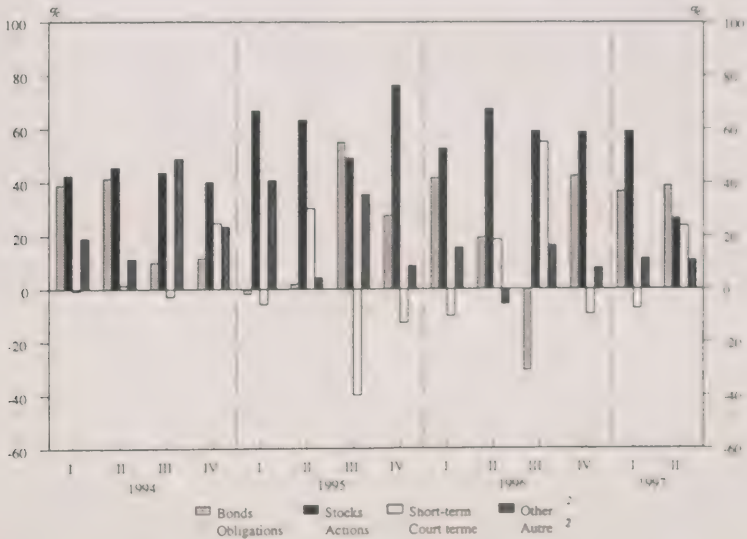
surpassed 3%, quarterly growth rates for bonds have infrequently exceeded 2% since the beginning of 1990 when interest rates began declining.

The TSE 300 index was slipping at the end of the first quarter of 1997 and continued downwards into the beginning of the second quarter. Over the latter two months of the quarter the index began to climb ending up over 10% higher compared to the end of the previous quarter. Possibly influenced by the early decline, trustee pension fund assets in stocks increased only 1.5% during the quarter, the lowest quarterly growth rate since the last quarter of 1994.

After declining for two consecutive quarters, short term assets increased 7.6 % during the second quarter of 1997. Holdings of this nature tend to grow when bond yields and stock market conditions become less predictable.

The growth in total assets between March 31, 1997 and June 30, 1997 totaled \$8.2 billion. Overall, asset purchases were more balanced between investment vehicles when compared to previous quarters (Chart I). Bonds accounted for the largest proportion of the increase (39%), only the fourth time in the nineties that bonds were responsible for the largest proportion of the increase in assets. Stocks have generally been the preferred vehicle for new investments over the past seven years; they accounted for 27% of total asset growth in the current quarter. Short-term investments also accounted for 24% of the new investments.

Chart I
Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.
² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

hausses récentes aient été supérieures à 3 %, les taux de croissance trimestrielle des obligations ont rarement dépassé les 2 % depuis le début des années 90, époque où les taux d'intérêt ont commencé à baisser.

L'indice du TSE 300 était en baisse à la fin du premier trimestre de 1997, et il a continué à chuter au début du deuxième trimestre. Au cours des deux derniers mois du trimestre, il a commencé à avancer et a terminé la période à un niveau supérieur de 10 % à celui de la fin du trimestre précédent. Probablement en raison du recul du début du trimestre, la valeur des actions des caisses de retraite en fiducie n'a augmenté que de 1.5 % pendant le trimestre, soit le taux de croissance trimestrielle le plus faible depuis le dernier trimestre de 1994.

Après un recul pendant deux trimestre consécutifs, les avoirs à court terme ont augmenté de 7,6 % au deuxième trimestre de 1997. En effet, les avoirs de ce genre ont tendance à croître lorsque le rendement des obligations et l'état des marchés boursiers deviennent moins prévisibles.

L'actif total a augmenté de 8,2 milliards de dollars entre le 31 mars et le 30 juin 1997. Dans l'ensemble, les nouveaux avoirs ont été répartis de façon plus équilibrée entre les divers types de placements par comparaison aux trimestres précédents (graphique I). Les obligations correspondent à la plus grande partie de la croissance de l'actif (39 %), situation qui ne se manifeste que pour la quatrième fois dans les années 90; les actions ayant été en règle générale le type de nouveau placement privilégié au cours des sept dernières années. Celles-ci représentent 27 % de la croissance trimestrielle de l'actif total. Les placements à court terme correspondent également à 24 % des nouveaux avoirs.

Graphique I
Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.
² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Asset distribution

At the end of the second quarter of 1997, stocks represented the largest proportion (40%) of the asset portfolio of trusteed pension funds, slightly more than the proportion held in bonds (39%). This marks the fourth consecutive quarter that stocks accounted for the largest proportion of total assets at book value. Bonds had always represented a much larger proportion of the total assets, but once interest rates started falling in the early 1990s, the gap diminished steadily, until it disappeared in the third quarter of 1996. Ten years ago, bonds represented 20 percentage points more than stocks. Currently, short-term holdings^a represented 7.5% of total assets while mortgage holdings and real estate together accounted for 6%. The remaining assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accruals and receivables (Table 3).

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, second quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	47.7	27.8	5.1	2.6	10.2	6.7	134,806
1988	45.9	27.5	4.9	2.5	12.9	6.4	149,353
1989	45.8	28.0	4.6	2.6	12.1	6.9	164,244
1990	46.6	27.4	4.1	2.9	11.9	7.1	190,435
1991	45.9	29.9	3.8	3.2	9.3	7.9	208,277
1992	44.4	32.6	3.3	3.5	7.3	8.9	228,282
1993	43.9	35.3	3.2	3.7	8.0	5.9	253,867
1994	42.9	35.7	2.9	3.9	8.6	6.0	283,119
1995	40.3	37.0	2.6	4.1	8.8	7.2	303,863
1996	39.9	39.0	2.4	4.2	7.3	7.3	331,577
1997 ^p	38.7	40.2	2.2	3.7	7.5	7.6	367,322

¹ Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^p preliminary figures

Répartition de l'actif

À la fin du deuxième trimestre de 1997, les actions représentaient la plus importante proportion de l'actif des caisses de retraite en fiducie (40 %), soit un peu plus que celle (39 %) détenue en obligations. Il s'agit du quatrième trimestre consécutif au cours duquel les actions ont constitué la plus grosse proportion de l'actif total (valeur comptable). Les obligations ont toujours représenté une proportion nettement supérieure de l'actif total, mais lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer au début des années 90, l'écart s'est rétréci graduellement jusqu'à ce qu'il disparaisse au troisième trimestre de 1996. Il y a dix ans, la proportion des obligations était supérieure de 20 points à celle des actions. Au trimestre courant, les avoirs à court terme^a représentaient 7,5 % de l'actif total et, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 6 %. Le reste de l'actif comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, deuxième trimestre

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

^p nombres préliminaires

^a For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

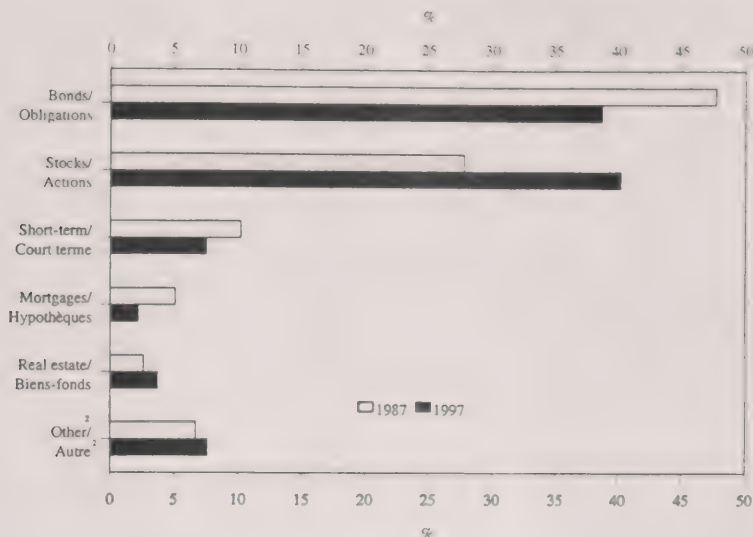
^a Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Chart II

Graphique II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), second quarter of 1987 and 1997

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), deuxième trimestre de 1987 et de 1997



¹ For 1997, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. In 1997, some of this amount was included with the vehicles in which they are invested.

¹ Pour 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Pour 1997, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

There are significant differences in the asset mix of trusteed pension funds between the second quarters of 1987 and 1997 (Chart II). Over that period, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 28% to 40%. Ten years ago, bonds accounted for close to half (48%) of the total portfolio. While the downward trend in the proportion invested in bonds pre-dates 1987, the proportion has been declining at a fairly rapid pace since 1990. Nonetheless, bond holdings remain relatively high because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds (see **Public and Private sector funds**). While less significant, the proportion invested in mortgages has slowly decreased between 1987 and 1997, from 5% to 2%.

Le portefeuille des caisses de retraite en fiducie a beaucoup changé entre le deuxième trimestre de 1987 et le deuxième trimestre de 1997 (graphique II). Au cours de cette période, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 28 % à 40 %. Il y a dix ans, les obligations comptaient pour presque la moitié (48 %) du portefeuille total. La proportion de l'actif détenue sous forme d'obligations a commencé à diminuer avant 1987, mais elle recule à un rythme assez rapide depuis 1990. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les virages récents des obligations vers les actions ont été le fait des caisses du secteur public (se reporter à **Caisses des secteurs public et privé**). Peut être moins importants, la proportion détenue sous forme de placements hypothécaires n'a cessé de décroître, passant de 5 % à 2 % entre 1987 et 1997.

Standards of service to the public

Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving client needs. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Normes de service au public

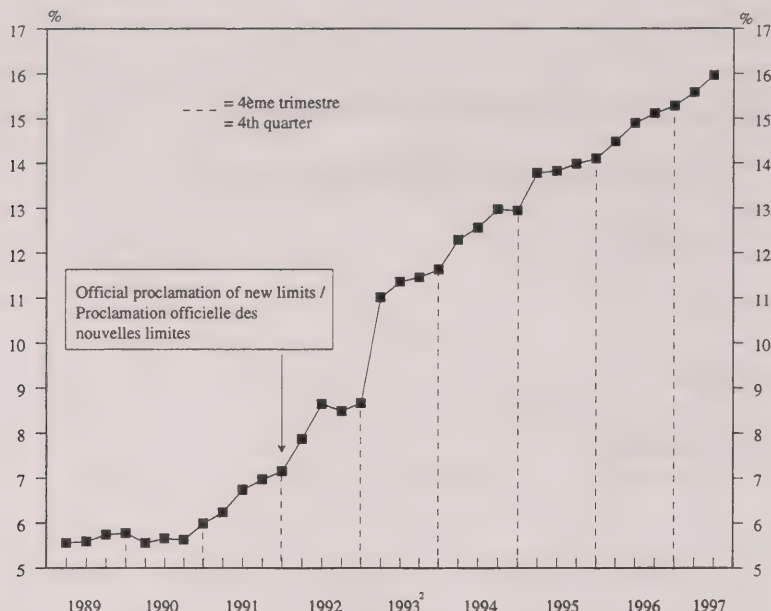
Statistique Canada s'engage à fournir à ses clients des services rapides, fiables et courtois et dans la langue officielle de leur choix. À cet égard, notre organisme s'est doté de normes de service à la clientèle qui doivent être observées par les employés lorsqu'ils offrent des services à la clientèle. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Foreign investment

At the end of the second quarter of 1997, investment outside Canada reached \$58.6 billion (book value), a 4.8% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 16% of the total portfolio, just slightly up from the previous quarter. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

While total assets have increased at a rate of about 1.5% to 3% per quarter since 1991, the quarterly growth of foreign assets was much more sporadic but almost always higher than that of total assets (Table 4). On an annual basis, foreign investment increased 18.8% relative to the previous year, significantly more than the increase in total assets (+10.8%).

Placements étrangers

À la fin du deuxième trimestre de 1997, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 58,6 milliards de dollars (valeur comptable), une augmentation de 4,8 % par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 16 % du portefeuille, une proportion légèrement supérieure à celle du trimestre précédent. Cette proportion a augmenté à presque tous les trimestres depuis la fin de 1990, année où des changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Alors que la croissance trimestrielle de l'actif total a varié entre 1,5 % et 3 % depuis 1991, celle des placements à l'étranger était beaucoup plus sporadique mais presque toujours plus forte (tableau 4). La croissance sur 12 mois de l'actif étranger, mesurée au 30 juin, était considérablement plus élevée que celle de l'actif total (+18,8 % contre +10,8 %).

Table 4

Tableau 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change	Foreign investments as a proportion of total assets
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1994 I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995 I	41,043	8.8	297,934	2.2	13.8
II	42,009	2.4	303,863	2.0	13.8
III	43,218	2.9	309,120	1.7	14.0
IV	44,337	2.6	314,511	1.7	14.1
1996 I	46,924	5.8	324,157	3.1	14.5
II	49,357	5.2	331,577	2.3	14.9
III	50,956	3.2	337,297	1.7	15.1
IV ^p	53,097	4.2	347,382	3.0	15.3
1997 I ^p	55,962	5.4	359,136	3.4	15.6
II ^p	58,632	4.8	367,322	2.3	16.0

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

^p preliminary figures

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

^p nombres préliminaires

The distribution of foreign assets is significantly different compared to domestic holdings (Table 5). The foreign portfolio is comprised mostly of stocks, which represented 63% of total holdings outside Canada at the end of the second quarter of 1997. Another 31% was held in foreign pooled funds. Unfortunately, it is not known what proportion of pooled funds is held in stocks. Bonds and short-term securities made up the balance of the foreign portfolio.

La répartition de l'actif étranger est très différente de celle de l'actif domestique (tableau 5). Le portefeuille étranger était surtout composé d'actions, soit à 63 % à la fin du deuxième trimestre de 1997. Un autre 31 % était placé dans des caisses communes étrangères. On ne connaît malheureusement pas la proportion des placements dans les caisses communes qui sont sous forme d'actions. Les obligations et les titres à court terme formaient la balance du portefeuille étranger.

ASSETS - MARKET VALUE

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

The market value of assets held by trustee pension funds reached \$448.6 billion at the end of the second quarter of 1997 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a atteint 448,6 milliards de dollars à la fin du deuxième trimestre de 1997 (tableau 6). L'enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), second quarter 1997¹

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), deuxième trimestre de 1997¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	139,661	45.2	2,642	4.5	142,303	38.7
Stocks - Actions	110,712	35.9	37,060	63.2	147,772	40.2
Short-term - Court terme	26,705	8.7	850	1.4	27,555	7.5
Other - Autre	31,612 ²	10.2	18,080 ³	30.8	49,692	13.5
TOTAL	308,690	100.0	58,632	100.0	367,322	100.0

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in miscellaneous pooled vehicles, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Asset category	1996				1997			
	I	II	III	IV ^P	I ^P	II ^P	III	IV
Type de placement	\$,000,000							
Bonds - Obligations	137,897	139,662	142,388	149,846	149,989	156,037		
Stocks - Actions	153,994	159,107	166,641	185,284	185,580	204,011		
Mortgages - Hypothèques	7,804	7,945	8,232	8,486	8,488	8,471		
Real estate - Biens-fonds	11,904	12,078	12,177	12,392	12,391	12,625		
Short-term - Court terme	22,358	23,785	27,443	26,452	25,582	27,533		
Other ¹ - Autre ¹	29,877	29,182	29,973	31,023	32,559	37,267		
Sub-total - Total partiel	363,834	371,759	386,854	413,483	414,589	445,944		
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,286	2,310	2,354	2,507	2,486	2,674		
TOTAL	366,120	374,069	389,208	415,990	417,075	448,618		

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^P preliminary figures

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^P nombres préliminaires

Whereas the change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow, the change in market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV). When financial market conditions at the end of two periods (time of valuation) are very similar, the

Tandis que la croissance de la valeur comptable de l'actif est fonction directe des rentrées nettes, la croissance de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'œuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer davantage que sa valeur comptable (graphique IV). Lorsqu'à la fin de deux trimestres (moment auquel la valeur marchande est

quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value.

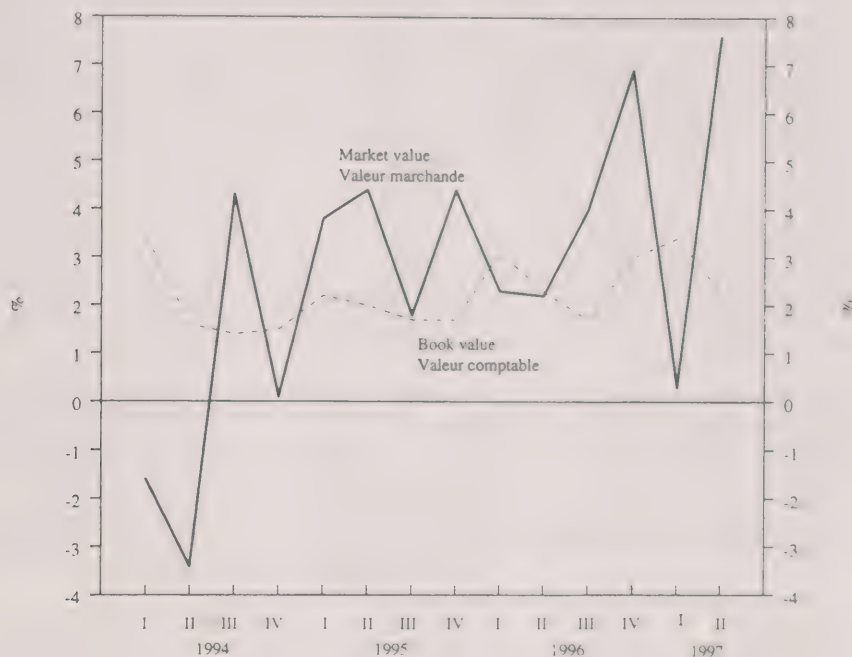
déterminée) les conditions des marchés financiers sont similaires, la variation trimestrielle de la valeur marchande est peu différente de celle de la valeur comptable.

Chart IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total



While the book value of total assets increased by 2.3% during the second quarter of 1997, the market value of trusteed pension funds' assets increased 7.6% from the previous quarter, a record since these data have been collected by this survey (Table 7). The difference in these rates is primarily attributable to increased bond and stock prices.

Tandis que la valeur comptable de l'actif total augmentait de 2,3 % au cours du deuxième trimestre de 1997, la valeur marchande des caisses de retraite en fiducie s'est accrue de 7,6 % par rapport au trimestre précédent, un gain record depuis que ces données sont recueillies dans le cadre de la présente enquête (tableau 7). La différence entre ces taux est surtout attribuable à la croissance des prix des obligations et des actions.

The market-to-book value ratio of total assets is an indication of the difference between these values. Over the short period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the second quarter of 1997, the market value topped the purchase price by over 21%, six percentage points more than the previous quarter, and the largest difference measured by this survey.

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la courte période pendant laquelle les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du deuxième trimestre de 1997, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de plus de 21 %, soit six points de plus qu'au trimestre précédent, et le plus important écart relevé dans le cadre de la présente enquête.

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle
	\$,000,000	%
1995 I	322,411	3.8
II	336,735	4.4
III	342,822	1.8
IV	357,997	4.4
1996 I	366,120	2.3
II	374,069	2.2
III	389,208	4.0
IV ^p	415,990	6.9
1997 I ^p	417,075	0.3
II ^p	448,618	7.6

^p preliminary figures

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the second quarter of 1997, the market value of bonds was 10% higher than its book value, up two percentage points from the previous quarter, and one of the largest differences ever recorded for bonds in this survey. Decreased bond interest rates are responsible for this increase since the market value of bonds varies inversely with these rates.

The market-to-book ratio for stocks was 138% at the end of the current quarter, the highest ever measured by this survey. At the end of the second quarter of 1997 the TSE 300 index closed almost 10% higher than the first quarter of 1997 closing level. This indication of rising stock prices explains the current quarter's exceptional gain in the market value of stocks. Over the period that this comparison has been calculated, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds.

When the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds began collecting market value data, the distribution of assets among the various investment vehicles was not very different from the picture at book value. However, the impact of changing financial market conditions on the market value of assets has led to growing differences over the years. Once again, stocks accounted for the largest share of the market value of total assets (46% versus 35% for bonds), and have continued to account for the largest share since the beginning of 1995. At book value, stocks have only exceeded bonds as a proportion of total book value assets since the third quarter of 1996. Since fund managers have been favouring equity investments to fixed-income investments over the past few years (see **Quarter-to-quarter asset growth**), the shift in the asset distribution at market value has been amplified by healthy stock market conditions and weak interest rates. When these data were first

Tableau 7 Valeurs comptable et marchande de l'actif

Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
\$,000,000	%	%
299,888	2.2	107.5
305,846	2.0	110.1
311,113	1.7	110.2
316,520	1.7	113.1
326,181	3.1	112.2
333,626	2.3	112.1
339,348	1.7	114.7
349,496	3.0	119.0
361,319	3.4	115.4
369,555	2.3	121.4

^p nombres préliminaires

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. À la fin du deuxième trimestre de 1997, la valeur marchande des obligations était supérieure de 10 % à leur valeur comptable, deux points de pourcentage de plus qu'au trimestre précédent, et une des plus importantes différences mesurées pour les obligations dans le cadre de la présente enquête. Cela résulte de la baisse des taux d'intérêt des obligations puisque la valeur marchande des obligations varie inversement à celle des taux d'intérêt.

À la fin du trimestre à l'étude, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions était de 138 %, le ratio le plus haut jamais mesuré dans le cadre de la présente enquête. À la fin du deuxième trimestre de 1997, l'indice TSE 300 a clôturé à près de 10% de plus qu'à la fin du premier trimestre de 1997. Cette indication de la croissance des prix des actions explique la hausse exceptionnelle de la valeur marchande des actions pendant le trimestre courant. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande des actions a dépassé la valeur comptable de façon beaucoup plus significative pour les actions que les obligations.

Lorsque l'Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie a commencé à collecter des données sur la valeur marchande de l'actif, la répartition de l'actif selon les divers types de placement était semblable à celle fondée sur la valeur comptable. Toutefois, l'incidence de l'évolution des marchés financiers sur la valeur marchande de l'actif a mené à d'importants écarts au fil des ans. De nouveau, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (46 % contre 35 % pour les obligations); ceci est le cas depuis le début de 1995. En valeur comptable, la proportion des actions dépasse celle des obligations depuis seulement le troisième trimestre de 1996. Au cours des dernières années, les gestionnaires de caisses ont commencé à préférer les actions aux obligations (se reporter à **Variation trimestrielle de l'actif**); le changement au niveau de la composition du portefeuille en valeur marchande est encore plus prononcé depuis que les conditions du marché boursier sont propices et que les taux d'intérêt sont faibles. Lorsque ces données ont paru pour la première fois en 1993, les obligations

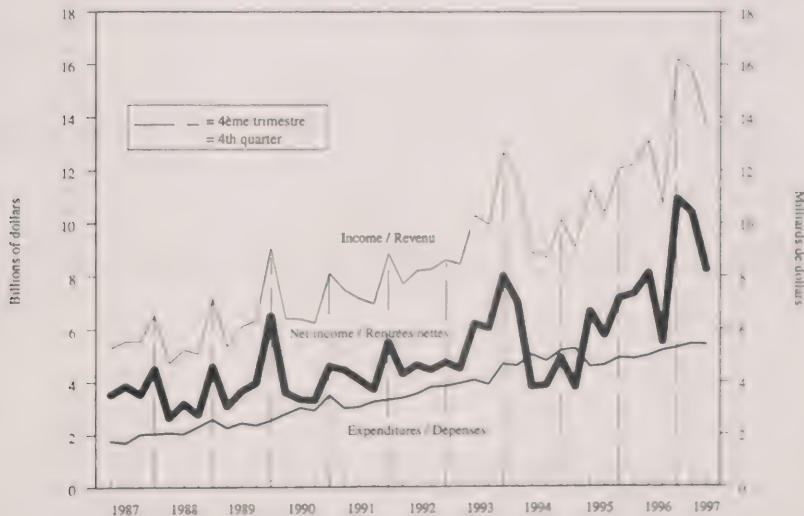
published in 1993, the proportion represented by bonds was almost seven percentage points higher than for stocks (43% vs 37%); since then stocks have taken nearly an eleven percentage point edge.

One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trusteed pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the second quarter of 1997 reached \$79.4 billion, 35% higher than at book value. Since 1993 when data first became available, the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of nearly 24% compared to an average of only 9.5% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁵ and losses on the sale of securities.

Chart V
Income, expenditures and net income



⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

représentaient la plus grosse part de l'actif, sept points de pourcentage de plus que les actions (43 % contre 37 %); un peu plus de trois ans plus tard, les actions mènent les obligations par onze points.

La différence entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 79,4 milliards de dollars à la fin du deuxième trimestre de 1997, 35 % de plus qu'en valeur comptable. Depuis 1993, (les trimestres pour lesquels on dispose de la valeur marchande), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 24 % supérieure à leur valeur comptable, comparativement à seulement 9,5 % pour les placements canadiens. Cette différence est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁵ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V
Revenu, dépenses et rentrées nettes

⁵ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette

Table 8

Income and expenditures

	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,234	1,348	1,231	1,483	1,260	1,313	1,216	1,394
Employer contributions	1,907	2,088	1,752	2,551	2,112	2,562	2,038	2,170
Total contributions	3,141	3,437	2,983	4,035	3,372	3,874	3,254	3,564
Investment income	4,005	4,189	4,071	4,516	4,285	4,515	4,301	4,908
Net profit on sale of securities	3,965	1,096	1,473	1,276	1,145	2,713	2,651	3,281
Miscellaneous	447	74	82	209	197	52	114	218
Total non-contributions	8,417	5,359	5,626	6,001	5,627	7,280	7,066	8,407
Sub-total	11,558	8,796	8,608	10,035	9,000	11,155	10,320	11,971
Income - funds under \$5 million	95	72	70	87	75	107	85	101
TOTAL INCOME	11,653	8,868	8,679	10,122	9,075	11,261	10,405	12,072
Expenditures:								
Pension payments out of funds	3,263	3,269	3,387	3,427	3,510	3,472	3,531	3,637
Cost of pensions purchased	40	52	70	36	52	50	44	55
Cash withdrawals	894	535	619	694	972	532	538	605
Administration costs	158	192	183	223	183	195	214	223
Net loss on sale of securities	27	732	301	441	259	35	13	64
Other	142	158	141	280	214	231	225	239
Sub-total	4,525	4,938	4,701	5,101	5,190	4,514	4,565	4,824
Expenditures - funds under \$5 million	93	102	98	101	84	78	75	85
TOTAL EXPENDITURES	4,618	5,040	4,800	5,202	5,274	4,592	4,639	4,909

^r preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a long-standing co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1996				1997				
I	II	III	IV ^a	I ^a	II ^a	III	IV	
\$,000,000								
								Revenu:
1,220	1,334	1,223	1,427	1,209	1,351			Cotisations salariales
1,762	2,036	1,793	1,941	1,694	1,904			Cotisations patronales
2,982	3,370	3,016	3,368	2,903	3,255			Cotisations totales
4,437	4,640	4,467	5,240	4,318	4,771			Revenu de placement
4,400	4,584	3,052	7,170	8,363	4,950			Bénéfices nets sur la vente de titres
288	411	81	279	102	559			Divers
9,125	9,634	7,600	12,688	12,783	10,280			Total, autre que les cotisations
12,108	13,004	10,616	16,057	15,686	13,535			Total partiel
104	115	90	153	158	124			Revenu - caisses inférieures à 5 millions de dollars
12,212	13,119	10,706	16,210	15,844	13,659			REVENU TOTAL
								Dépenses:
3,690	3,731	3,836	3,983	4,057	3,953			Versements des rentes
48	49	52	51	53	42			puisées dans la caisse
615	634	770	663	780	872			Coût des rentes achetées
190	222	217	252	220	234			Retraits en espèces
7	26	12	8	8	15			Frais d'administration
243	244	219	250	237	226			Perte nette sur la vente de titres
								Autres
4,793	4,906	5,107	5,208	5,355	5,342			Total partiel
88	90	89	90	89	73			Dépenses - caisses inférieures à 5 millions de dollars
4,881	4,996	5,195	5,297	5,444	5,415			DÉPENSES TOTALES

^a nombres préliminaires

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, 1997. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

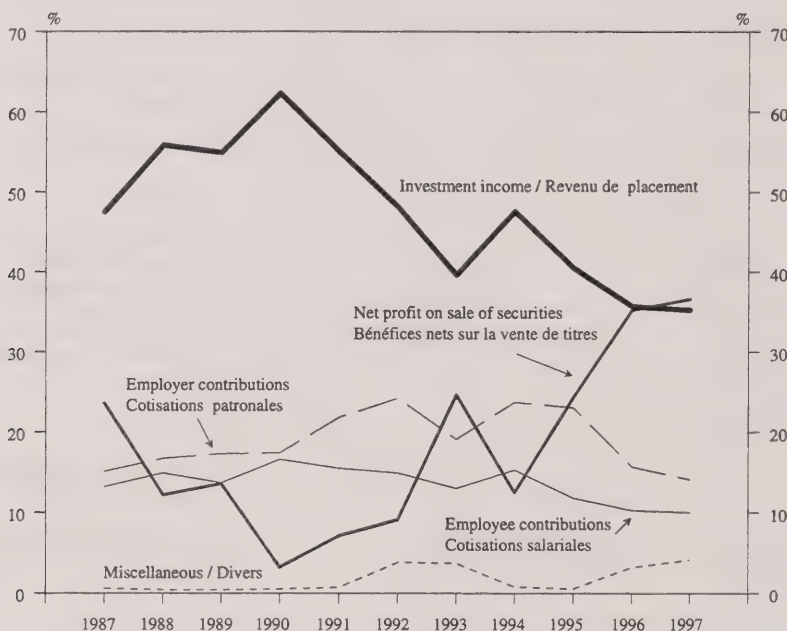
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministère de l'Industrie, 1997. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique, ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement, sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

In 1997, second quarter income of trusteed pension funds totaled \$13.7 billion, up only slightly (+4.1%) from the second quarter of the previous year (Table 8). Over the past few years, income growth has been driven by significant increases in the profits on the sale of securities. Income growth in the current quarter was limited because these profits grew little (+8%) relative to the second quarter of 1996. Nonetheless, net profits on the sale of securities represented the largest proportion of total fund income (36%) (Chart VI).

Second quarter investment income (excluding profits on the sale of securities) increased slightly (+2.8%) between 1996 and 1997. This significant source of income has suffered from lower interest rates and has grown little over the past five years.

Chart VI

Percentage distribution¹ of second-quarter income



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Net profits on the sale of securities, together with investment income, accounted for 72% of total fund income in the second quarter of 1997 (Table 9). Employee and employer contributions, the other major income source, constituted 24% of revenue. Contributions have been generally decreasing as a percentage of total income. During most of the 1970s, they accounted for at least 60%. Higher investment returns can reduce the contributions that employers need make to pay for the promised benefits. In fact, second quarter employer contributions (\$1.4 billion) have dropped for the second consecutive year (-6.5%) and are at the lowest level since 1991.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du deuxième trimestre de 1997 totalisait 13,7 milliards de dollars, une faible augmentation (+4,1 %) par rapport au même trimestre de l'année précédente (tableau 8). Au cours des dernières années, la croissance du revenu a été liée à des hausses substantielles des bénéfices nets sur la vente de titres. La croissance du revenu au cours du trimestre a été limitée en raison d'une faible hausse (+8 %) des bénéfices nets par rapport au deuxième trimestre de 1996. Néanmoins, ces bénéfices ont représenté la principale composante du revenu total des caisses (36 %) (graphique VI).

Le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) a augmenté légèrement (+2,8%) par rapport au deuxième trimestre de 1996. Cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et s'est accrue de très peu au cours des cinq dernières années.

Graphique VI

Répartition procentuelle¹ du revenu, deuxième trimestre

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

Les bénéfices sur la vente de titres et le revenu de placement mis ensemble représentaient 72 % du revenu total du deuxième trimestre de 1997 (tableau 9). Les cotisations des employeurs et des employés, autre source importante de revenu, ont représenté 24 % du revenu total. Les cotisations, en pourcentage du revenu total, ont baissé de façon générale; leur proportion a atteint au moins 60 % pour la plus grande partie des années 1970. Un rendement des placements supérieur peut conduire à des cotisations moindres de la part des employeurs. En effet, en 1997, ces cotisations des employeurs du deuxième trimestre (1,4 milliard de dollars) ont diminué (-6,5 %) pour la deuxième année consécutive pour se trouver à leur plus bas niveau depuis 1991.

Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of second-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, deuxième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	15.1	13.2	47.5	23.6	0.6	5,560
1988	16.7	14.9	55.8	12.2	0.4	5,240
1989	17.3	13.7	54.9	13.6	0.4	6,117
1990	17.4	16.6	62.3	3.2	0.5	6,395
1991	21.8	15.5	55.0	7.1	0.7	7,154
1992	24.2	14.9	48.1	9.1	3.8	8,210
1993	19.0	12.8	39.6	24.8	3.8	9,912
1994	23.7	15.3	47.6	12.5	0.8	8,796
1995	23.0	11.8	40.5	24.3	0.5	11,155
1996	15.7	10.3	35.7	35.2	3.2	13,004
1997 ^a	14.1	10.0	35.2	36.6	4.1	13,535

¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^a preliminary figures

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieure à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

^a nombres préliminaires

Expenditures in the second quarter of 1997 were estimated at \$5.4 billion, up 8% from the previous year. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 74% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (1%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (16%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (4%). As a result of healthy market conditions, net losses on the sales of securities represented less than one percent of total expenditures for the third consecutive year.

Net income (income minus expenditures) in the second quarter of 1997 was \$8.2 billion, a slight 1.5% increase compared to the same quarter of 1996.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector⁶ funds are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government

Les dépenses totales au cours du deuxième trimestre de 1997 se sont chiffrées à 5,4 milliards de dollars, une croissance de 8 % en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 74 % du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (1 %), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (16 %), les frais d'administration (4 %) et les dépenses diverses (4 %). Étant donné les conditions favorables du marché boursier, les pertes nettes sur la vente de titres ont représenté moins d'un pourcent des dépenses totales pour la troisième année consécutive.

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) des caisses de retraite en fiducie ont atteint un niveau record de 8,2 milliards de dollars au deuxième trimestre de 1997, une légère croissance (+1.5%) en regard de 1996.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. Differences between the investment profile of the two sectors are, however, much less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds are examined.

Assets by sector

During the second quarter of 1997, the assets of private sector funds grew just slightly more than those of the public sector (+2.6% versus +2.1%). This discrepancy is largely explained by the shift of a fund from the public to the private sector. Adjusting for this shift, assets of funds from both sectors would have increased by the same percentage (+2.3%). The public sector rate has typically been one to one and a half percentage points higher than that of the private sector since these data have been available (first quarter of 1991). The private sector rate has surpassed that of the public sector only six quarters in that period.

The proportion of total trusteed pension funds' assets (book value) held by the public sector rose from 58% in the first quarter of 1991 to 61% in the current quarter. Over this period, public sector assets have grown 89.5% compared to 70% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

Au cours du deuxième trimestre de 1997, l'actif des caisses du secteur privé a progressé un peu plus rapidement que celui des caisses du secteur public (+2,6 % contre +2,1 %). Cette différence est en grande partie attribuable au fait qu'une caisse du secteur public est passée au secteur privé. En tenant compte de ce changement, l'actif de chaque secteur aurait connu le même taux de croissance (+2,3 %). Depuis que ces données sont disponibles (premier trimestre de 1991), la croissance de l'actif des caisses du secteur privé a dépassé celle du secteur public seulement six fois. Le rythme de progression de l'actif a presque toujours été plus rapide (de 1 à 1,5 point de pourcentage) pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé.

La proportion de l'actif total des caisses de retraite en fiducie (valeur comptable) détenue par le secteur public est passée de 58 % à 61 % entre le 31 mars 1991 et le 30 juin 1997. Au cours de cette période, l'actif du secteur public s'est accru de 89,5 % comparativement à 70 % pour celui du secteur privé. La part plus grande de l'actif détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement reliées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Table 10

Tableau 10

Assets (book value), by sector, second quarter 1997

Placements (valeur comptable) selon le secteur, deuxième trimestre de 1997

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	87,881	39.1	54,422	38.1	142,303	38.7
Stocks - Actions	89,924	40.1	57,847	40.5	147,772	40.2
Mortgages - Hypothèques	5,021	2.2	3,045	2.1	8,066	2.2
Real estate - Biens-fonds	10,436	4.6	3,302	2.3	13,741	3.7
Short-term - Court terme	16,048	7.1	11,506	8.1	27,555	7.5
Other ¹ - Autre ¹	15,209	6.8	12,675	8.9	27,885	7.6
Sub-total - Total partiel	224,524	100.0	142,797	100.0	367,322	100.0
Assets - funds under \$5 million Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	74		2,160		2,233	
TOTAL	224,598		144,957		369,555	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Historically there were significant differences according to sector in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate, but these differences are much less pronounced in recent years. When data by sector was first collected by this survey, public sector funds invested heavily in bonds and less so in stocks, while private sector funds had a more even split between stocks and bonds. In the early 1990's, both sectors began increasing their exposure to equities, but this was much more pronounced for public sector funds. By 1996, public sector investment of funds was very much like the investments of the private sector funds. In the second quarter of 1997, private sector funds held only slightly more of their assets in stocks than public sector funds (40.5% vs. 40%); public sector funds held slightly more of their assets in bonds (39% vs. 38%) (Table 10 and Chart VII).

Historiquement, il y a toujours eu des écarts importants selon le secteur dans la proportion des avoirs détenus sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds, mais ceux-ci sont beaucoup moins prononcées au cours des dernières années. Lorsque des données selon le secteur ont été collectées pour la première fois dans le cadre de la présente enquête, les caisses du secteur public privilégiaient nettement les obligations par rapport aux actions, tandis que les caisses du secteur privé maintenaient un plus grand équilibre entre les actions et les obligations. Au début les années 90, les caisses des deux secteurs ont commencé à augmenter leurs placements en actions, mais de façon beaucoup plus prononcée pour les caisses du secteur public. En 1996, le portefeuille des caisses du secteur public ressemblait beaucoup à celui des caisses du secteur privé. Pendant le deuxième trimestre de 1997, les avoirs des caisses du secteur privé en actions n'étaient que légèrement supérieurs à ceux des caisses du secteur public (40,5 % contre 40 %); les avoirs des caisses du secteur public sous forme d'obligations étaient légèrement supérieurs à ceux des caisses du secteur privé (39 % contre 38 %) (tableau 10 et graphique VII).

One difference remaining between the sectors concerns real estate investments. Since the first quarter of 1991 public sector funds have almost tripled their holdings in real estate (from \$3.8 billion to \$10.4 billion) while private sector funds, which have decreased their holdings for the sixth consecutive quarter, have changed only moderately over the same period (from \$2.4 billion to \$3.3 billion). For the current quarter, investment in real estate represents 5% of total assets for public sector funds as compared to 2% for private sector funds.

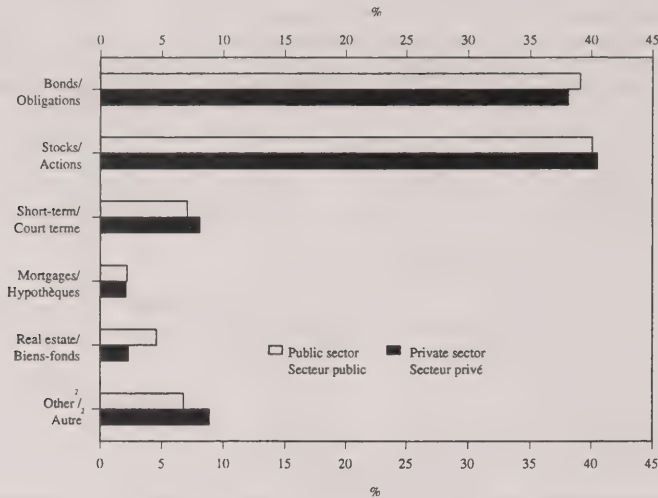
Les placements immobiliers continuent de différencier les portefeuilles des secteurs. Les caisses du secteur public ont presque triplé le montant de leurs placements immobiliers (qui est passé de 3,8 milliards de dollars à 10,4 milliards de dollars) depuis le premier trimestre de 1991. Les caisses du secteur privé ont diminué ce type de placements pour un sixième trimestre consécutif et le montant détenu a connu une augmentation relativement faible au cours de cette même période (passant de 2,4 milliards de dollars à 3,3 milliards de dollars). Ce trimestre-ci, les placements immobiliers représentent 5 % de l'actif total des caisses du secteur public comparativement à 2 % pour les caisses du secteur privé.

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, second quarter 1997

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, deuxième trimestre de 1997



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

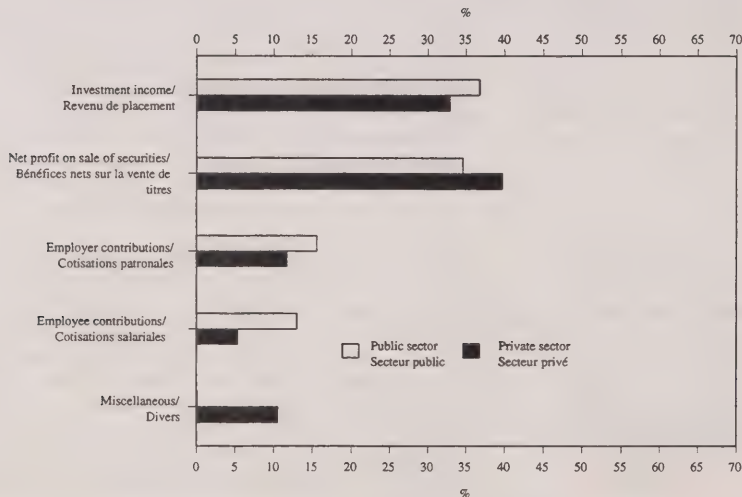
² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, second quarter 1997

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, deuxième trimestre de 1997



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

Income and expenditures by sector

A significant difference in the income between the sectors relates to contributions (Chart VIII). In the second quarter of 1997, employee contributions continued to represent a much larger proportion of the income for public sector funds than for private sector funds (13% vs 5%). Public sector employees contributed nearly \$1.1 billion while private sector employees only \$276 million. The difference lies in the fact that most public sector funds⁷ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute.

Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible on average for 70% of total net income. The significant amounts received by public sector funds in the form of employee contributions help explain why public sector funds have the lion's share of total net income, explaining in part why their assets have grown at a more rapid rate (see **Assets by sector**). In the second quarter of 1997 the total income of public sector funds was \$8.3 billion and private sector funds was \$5.4 billion. Total expenditures were similar (\$2.5 billion for the private sector and \$3.0 billion for the public). Public sector funds therefore generated 65% of total net income.

Revenu et dépenses selon le secteur

La différence la plus prononcée entre les secteurs au niveau du revenu a trait aux cotisations (graphique VIII). Les cotisations salariales représentent une proportion beaucoup plus élevée du revenu des caisses du secteur public que du secteur privé (13 % contre 5 %). Les employés du secteur public ont cotisé 1,1 milliard de dollars alors que les employés du secteur privé n'ont cotisé que 276 millions de dollars. Cela est dû au fait que la plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, c'est-à-dire des caisses auxquelles l'employé doit cotiser.

Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont généré, en moyenne, 70 % du revenu net total. Les montants considérables perçus par les caisses du secteur public sous forme de cotisations des employés expliquent le niveau plus élevé de revenu net et la croissance plus rapide de l'actif de ces caisses (se reporter à **Actif selon le secteur**). Au deuxième trimestre de 1997, le revenu total des caisses du secteur public était de 8,3 milliards de dollars alors que celui des caisses du secteur privé était de 5,4 milliards de dollars. Les dépenses totales, cependant, étaient très semblables (2,5 milliards de dollars pour le secteur privé et 3,0 milliards de dollars pour les caisses du secteur public). Le secteur public a donc généré 65 % des revenus nets.

⁷ Results from *Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, 1994* (Cat. No. 74-201-XPB) indicates that 91% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

⁷ La publication intitulée *Caisses de retraite en fiducie, statistiques financières, 1994* (n° 74-201-XPB au catalogue) indique que 91 % des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33 % de celles du secteur privé.

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$200 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$200 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 200 millions de dollars. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et (ou) un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 200 millions de dollars sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas

distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

a) more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds);

b) more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks);

c) investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total asset.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 189 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 15 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the second quarter of 1997, there were two such funds. The response rate for that quarter was 91%, calculated as follows:

$$\frac{189 - (15+2)}{189} \times 100 = 91\%.$$

soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'**enquête des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

a) de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.);

b) on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (par exemple. les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions");

c) il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars. Ces caisses détiennent moins de 1 % de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de réponse reflète la non disponibilité des données pour certaines caisses. Parmi les 189 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 15 d'entre elles est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Pour le deuxième trimestre de 1997, deux caisses n'ont pas répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était de 91 %, calculé de la façon suivante:

$$\frac{189 - (15+2)}{189} \times 100 = 91\%.$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Labour Division

Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed

Collected under the authority of the Statistics Act: Revised Statutes of Canada, 1985, Chapter S19

TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

Pensions Section, Statistics Canada,

120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

- Fax: (613) 951-4087 (Note: Data sent by facsimile

may be at risk of disclosure during the transmission process).

IF YOU HAVE QUESTIONS, CALL (613) 951-4035.

Si vous préférez ce questionnaire en français, veuillez cocher ☐

Make any necessary changes in the name or mailing address; add the name of the fund if missing. Please submit within 20 days. If not received by this date, you will be sent a reminder.

For Statistics Canada use ONLY:

Status R/D ☐ A ☐

Quarter ending

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in priority only to those of the chartered banks, their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in *Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds* (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.


CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire.

RECEIPTS AND GAINS		For 3 months preceding quarter ending date	(\$,000)
Contributions:	employee	100	
	employer	101	
Investment income:	Interest from:		
	bonds	110	
	mortgages	111	
	deposits and short-term notes	112	
	Dividends on:		
	Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
Other investment income (specify)	116		
Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify)	140	
	Other receipts and gains (specify)	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	
DISBURSEMENTS AND LOSSES		For 3 months preceding quarter ending date	(\$,000)
	Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
	Cost of pensions purchased	201	
	Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
	Administration costs (include only if charged to the fund)	203	
	Net realized loss on sale of securities	204	
	Refund of surplus in fund	205	
	Other disbursements and losses (specify)	206	
	Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	

ASSETS  As of quarter ending date Note: Shaded areas need not be completed.		BOOK (COST) VALUE	MARKET VALUE	NET REAL PROFIT/LOSS
* Report profit/loss in last column ONLY if the total book value assets exceed \$ 1 000 000 000.		(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)
Pooled, mutual and investment funds:	300			
Canadian equity fund	301			
Canadian bond fund (fixed income)	302			
Canadian mortgage fund	303			
Canadian real estate fund	304			
Canadian money market fund	305			
foreign fund	306			
other Canadian fund (specify)	307			
Equities:	320			
Canadian common and preferred stocks	321			
foreign common and preferred stocks:	322			
United States	323			
other	324			
Bonds / Debentures:	330			
federal	331			
provincial	332			
municipal	333			
other Canadian (corporate)	334			
foreign	335			
Mortgages:	340			
residential	341			
non-residential	342			
Real estate (including petroleum and natural gas properties)	350			
Cash, deposits, short-term:	360			
cash, deposits, GICs	361			
Government of Canada t-bills	362			
foreign short-term investments	363			
other Canadian short-term paper	364			
Miscellaneous:	370			
accrued interest and dividends receivable	371			
accounts receivable	372			
other assets (specify)	373			
Total assets (total of lines 300 to 373)	380			
Deduct: Debts and payables	390			
Net assets (line 380 less 390)	400			
Name (please print)		Telephone ()		

Thank you for your collaboration



Division du travail

Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli.

Renseignements recueillis en vertu de la loi sur la statistique, Loix révisées du Canada, 1985, chapitre S19.

POUR ENVOYER LE FORMULAIRE COMPLÉTEZ ET:

-Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse

-Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télécopieur: (613) 951-4087

(Note: Les données envoyées par télécopieur peuvent nsquer d'être divulguées lors de la transmission).

Si vous avez questions composez le (613) 951-4035.

If you prefer this questionnaire in english please check ☐

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus. Veuillez retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date de reception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

Pour l'usage de Statistique Canada SEULEMENT:

Statut R/D ☐ A ☐

Trimestre finissant le

UT

but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu r les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la uxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte; croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans *Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie* (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée a l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques et publiées de façon agrégée seulement.

AUTRES MOYENS DE DECLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant les renseignements demandés au lieu de compléter le questionnaire.

RECETTES ET GAINS		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Contributions:	employé(s)	100		
	employeur(s)	101		
Revenu de placements:	Intérêts sur:			
	obligations	110		
	hypothèques	111		
	dépôts et billets à court terme	112		
	Dividendes sur:			
	actions de sociétés canadiennes	113		
	actions de sociétés étrangères	114		
	Revenus provenant de biens-fonds	115		
	Autres revenus de placements (précisez):	116		
Ajouter:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117		
	Déduire: Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118		
	Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)	119		
	Bénéfice net réalisé sur la vente de titres	130		
	Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)	140		
	Autres recettes ou gains (précisez)	150		
	Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160		
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
	Contributions de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires	200		
	Coût des rentes achetées	201		
	Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)	202		
	Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)	203		
	Porte nette réalisée sur la vente de titres	204		
	Remboursement du surplus à la caisse	205		
	Autres dépenses et pertes (précisez)	206		
	Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)	210		

ACTIF En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>		VALEUR (coût) COMPTABLE	VALEUR MARCHANDE	BÉNÉFICE/P NET(TE) REALISE(E)
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
Caisses communes, mutuelles et de placements:	300			
actions canadiennes	301			
obligations canadiennes (revenu fixe)	302			
hypothèques canadiennes	303			
biens-fonds canadiens	304			
marché monétaire canadien	305			
valeurs étrangères	306			
autres caisses canadiennes (<i>précisez</i>):	307			
Actions:	320			
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
État-Unis	323			
autres	324			
Obligations / Obligations non garanties:	330			
fédérales	331			
provinciales	332			
municipales	333			
d'autres organismes canadiens	334			
d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques:	340			
résidentiel	341			
non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolières ou gaziers)	350			
Encaisse, dépôts, court terme:	360			
encaisse, dépôts, CGP	361			
bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
placements étrangers à court terme	363			
autre papier à court terme canadien	364			
Divers:	370			
intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
comptes à recevoir	372			
autres éléments d'actif (<i>précisez</i>):	373			
Total (total des lignes 300 à 373)	380			
Déduisez: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone ()		
Merci de votre collaboration				

Perspectives on Labour and Income...

... your window onto critical issues and pertinent trends in the workplace!

Dramatic shifts and new challenges are now facing Canadian business professionals. Never before has it been so difficult to stay on top of changing labour market trends. Now, more than ever, you need a dependable resource to give you accurate, timely and complete information — straight from the source.

Turn to *Perspectives on Labour and Income* ... your comprehensive journal from Statistics Canada!

A topical quarterly journal, *Perspectives* will keep you up-to-date on current labour market trends and save you hours of research time by giving you the information you need to:

- ▶ anticipate significant developments;
- ▶ evaluate labour conditions;
- ▶ plan new programs or services;
- ▶ formulate proposals; and
- ▶ prepare reports that support your organization's policies.

Compiled from data obtained from Statistics Canada surveys and administrative sources so you can rely on its accuracy, *Perspectives*' detailed information helps you make informed decisions on complex labour issues.

As a special feature, at mid-year and end-of-year, a **Labour Market Review** is included, giving you valuable intelligence into the labour market's performance.

Subscribe to *Perspectives on Labour and Income* today!

Become a subscriber to *Perspectives on Labour and Income* (cat. no. 75-001-XPE) for only \$58 in Canada (plus GST and PST or HST, where applicable) and US\$58 outside Canada. To order:

CALL toll-free 1-800-267-6677

FAX toll-free 1-800-889-9734

MAIL to

Statistics Canada, Operations and Integration Division, Circulation Management,
120 Parkdale Avenue, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0T6

INTERNET order@statcan.ca

Want to know more? Contact the Statistics Canada Reference Centre nearest you or visit our web site www.statcan.ca

L'emploi et le revenu en perspective...

... pour comprendre les enjeux et les tendances du marché du travail!

Des changements importants et de nouveaux défis sont au menu pour les gens d'affaires. Jamais n'a-t-il été si difficile de suivre l'évolution du marché du travail. D'où l'absolue nécessité de vous renseigner à la source pour obtenir des renseignements exacts, actuels et complets.

Statistique Canada vous propose sa revue détaillée, *L'emploi et le revenu en perspective*.

Tous les trimestres, vous pourrez comprendre les tendances observées dans le marché du travail et consacrer moins de temps à la recherche, en consultant les renseignements dont vous avez besoin pour :

- ▶ prévoir les changements importants;
- ▶ évaluer la situation du marché du travail;
- ▶ planifier de nouveaux programmes ou services;
- ▶ formuler des recommandations;
- ▶ rédiger des rapports appuyant les politiques de votre organisation.

L'emploi et le revenu en perspective s'appuie sur les données de nombreuses enquêtes de Statistique Canada et de diverses sources administratives. Son contenu détaillé vous permet de prendre des décisions éclairées sur les questions complexes qui touchent l'emploi.

De plus, tous les six mois, vous recevrez **Le bilan du marché du travail**, qui renferme des renseignements précieux sur la performance du marché du travail.

Abonnez-vous aujourd'hui à *L'emploi et le revenu en perspective* !

Un abonnement à *L'emploi et le revenu en perspective* (n° 75-001-XPF au catalogue) coûte seulement 58 \$ par année au Canada (TPS en sus et TVP ou TVH, s'il y a lieu) et 58 \$ US à l'extérieur du Canada.

TÉLÉPHONEZ sans frais au 1-800-267-6677

TÉLÉCOPIEZ sans frais au 1-800-889-9734

POSTEZ votre commande à

Statistique Canada, Division des opérations et de l'intégration, Gestion de la circulation,
120, avenue Parkdale, Ottawa (Ontario) Canada K1A 0T6

INTERNET order@statcan.ca

Vous désirez en savoir davantage? Communiquez avec le Centre de consultation de Statistique Canada le plus près de chez vous ou visitez notre site Internet www.statcan.ca



Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds

Third Quarter 1997
Income Statistics
Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Troisième trimestre 1997
Division de la statistique du revenu

Price: Canada: \$19.00 per issue, \$62.00 annually
Outside Canada: US \$19.00 per issue, US \$62.00 annually

Prix: Canada: 19 \$ l'exemplaire, 62 \$ par année
Extérieur du Canada: 19 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- Estimates are based on those trusted pension funds having assets of \$275 million or more; at the end of the third quarter of 1997, they held 85% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

- Assets of trusted pension funds reached \$385 billion at the end of the third quarter of 1997. These assets were up 3.6% from the previous quarter, one of the largest quarterly increases in the 1990s.

Quarter-to-quarter asset growth

- During the third quarter of 1997, the value of bonds and stocks each increased 3.6%; strong growth compared to the 2.1% and 1.2% growth shown in the previous quarter.

Asset distribution

- For the fifth consecutive quarter, the percentage held in stocks (40%) surpassed that held in bonds (39%).

April 1998

Pg

4

5

6

8

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 275 millions de dollars; ces caisses détenaient 85 % de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1997.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 385 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre de 1997. Il s'agit là d'une augmentation de 3,6 % par rapport au trimestre précédent, l'une des plus fortes hausses trimestrielles enregistrées au cours des années 1990.

Variation trimestrielle de l'actif

- Au troisième trimestre de 1997, la valeur des obligations et celle des actions se sont accrues de 3,6 %, une progression considérable comparativement à la croissance de 2,1 % et 1,2 % observée au trimestre précédent.

Répartition de l'actif

- La proportion détenue sous forme d'actions (40 %) a dépassé celle détenue en obligations (39 %) pour le cinquième trimestre consécutif.

Avril 1998



Statistics
Canada

Statistique
Canada

Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded

Pg

FAITS SAILLANTS - CONTENU fin

Foreign investment

10

Placements étrangers

- Investment outside Canada (\$62 billion) represented 16% of total assets, up slightly from the previous quarter, as it has been virtually every quarter since 1990.

- Les placements étrangers, qui se chiffraient à 62 milliards de dollars, représentaient 16 % de l'actif total. Comme à presque chaque trimestre depuis 1990, ce pourcentage est légèrement supérieur à celui du trimestre précédent.

ASSETS - MARKET VALUE

11

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

- The market value of total assets reached \$477 billion at the end of the third quarter of 1997, up a strong 6.5% from the previous quarter.

- La valeur marchande de l'actif total se chiffrait à 477 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre de 1997, une croissance marquée de 6,5 % par rapport au trimestre précédent.

INCOME AND EXPENDITURES

15

REVENU ET DÉPENSES

- Third-quarter net income was \$12.9 billion in 1997, up a record 135% from the third quarter of 1996.

- Les rentrées nettes au troisième trimestre de 1997 étaient de 12,9 milliards de dollars, une croissance record de 135 % par rapport au trimestre correspondant de 1996.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

19

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

- In the third quarter of 1997 the book value of assets of public sector funds grew at a rate of 4.1% as compared to only 2.9% for private sector funds.

- Au troisième trimestre de 1997, la valeur comptable de l'actif des caisses du secteur public a augmenté de 4,1 % comparativement à 2,9 % seulement pour les caisses du secteur privé.

APPENDIX A : TECHNICAL NOTES

23

ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES

APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE

25

ANNEXE B: QUESTIONNAIRE

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS AND WEALTH PROGRAM

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trusteed pension funds than is available in this publication. The data are based on the census of trusteed pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401-XPB, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans (RPPs) in Canada, including trusteed pension plans. It also includes some data on RRSPs and on RPP beneficiaries and benefits.

Canada's Retirement Income Programs: A Statistical Overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 1995, Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e. registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact the dissemination unit at (Telephone) 1-613-951-7355 or toll free within Canada only at 1-888-297-7355, (Fax) 1-613-951-3012 or e-mail pensions@statcan.ca. For regular mail the address is Statistics Canada, Income Statistics Division, Income, Labour, Expenditures and Housing Data Dissemination Unit, Jean Talon Bldg., 7th Floor, Section B-5, Holland Avenue, Tunney's Pasture, Ottawa, K1A 0T5.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA PROGRAMME SUR LES PENSIONS ET LE PATRIMOINE

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401-XPB au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de pension agréés (RPA) au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également certaines données sur les REER et sur les prestataires et prestations des RPA.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA), et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Épargne-retraite au moyen des RPA et REER, 1991 à 1995, n° 74F0002XPB au catalogue, offre un portrait des personnes qui épargnent en vue de la retraite au moyen de l'un ou des deux principaux programmes de revenu à la retraite, soit les régimes de pension agréés (RPA) et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Des renseignements sont disponibles sur les caractéristiques des épargnants et des non-épargnants, au niveau national et provincial.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec le service de la diffusion par téléphone au 613-951-7355 ou sans frais au Canada seulement au 1-888-297-7355, par télécopieur au 613-951-3012 ou par courrier électronique pensions@statcan.ca. Les demandes transmises par la poste doivent être adressées à Statistique Canada, Division de la statistique du revenu, Section de la diffusion des données sur le revenu, le travail, les dépenses et le logement, Immeuble Jean-Talon, 7^e étage, section B-5, avenue Holland, Parc Tunney, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 177 funds having assets of \$275 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the third quarter of 1997, they held 85% of the total assets. This publication contains final estimates for the four quarters of 1996, and revised estimates for the first two quarters of 1997. The current estimates for the third quarter of 1997 are preliminary.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the census of all funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et, par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90 % de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de porter essentiellement sur les revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête trimestrielle réalisée auprès des 177 caisses dont l'actif atteignait au moins 275 millions de dollars. Ces 177 caisses constituaient environ 5 % du nombre total de caisses en fiducie; elles détenaient toutefois 85 % de l'actif total à la fin du troisième trimestre de 1997. Cette publication présente les estimations définitives visant les quatre trimestres de 1996 et les estimations révisées visant les deux premiers trimestres de 1997. Les estimations actuelles du troisième trimestre de 1997 sont provisoires.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement révèle une différence de moins de 1 % au niveau de l'actif total.

ASSETS - BOOK VALUE

The book value of gross assets held in trusteed pension funds at the end of the third quarter of 1997 was estimated at \$385.1 billion³, up 3.6% from the previous quarter. This is the second largest quarterly increase in the nineties. The one measured at the end of the first quarter of 1996 (4.1%) remains the largest.

On a year-over-year basis, the growth rate of assets was 12.6%, almost three percentage points higher than that recorded a year earlier, and the largest year - over - year increase in any quarter in the past 3 ½ years (Table 1). Since the beginning of 1994, annual increases measured at the end of each quarter had been decreasing, hitting an all-time low of 6.8% in the first quarter of 1995. The annualized growth rate then increased until the second quarter of 1996, and had been fluctuating around 10% - 11% up to the last quarter. When measured in constant dollars to remove the effects of inflation, the 12.2% annual growth rate at the end of the third quarter of 1997 appears even stronger compared to the last few years.

Table 1

Total assets (book value) in current and constant dollars, as of September 30

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1987	138,760	13.2	173,613	8.0
1988	152,352	9.8	181,702	4.7
1989	168,417	10.5	191,888	5.6
1990 ²	194,013	15.2	215,324	12.2
1991	211,777	9.2	229,104	6.4
1992	233,276	10.2	249,091	8.7
1993 ³	262,654	12.6	278,242	11.7
1994	289,162	10.1	301,551	8.4
1995	311,113	7.6	315,532	4.6
1996 ⁴	342,042	9.9	343,324	8.8
1997	385,127	12.6	385,127	12.2

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, third quarter 1997=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trusteed survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trusteed survey universe at the beginning of 1993.

⁴ Final figures

⁵ Includes an estimated \$2.2 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

À la fin du troisième trimestre de 1997, la valeur comptable de l'actif brut détenu par les caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 385,1 milliards de dollars³, soit 3,6 % de plus qu'à la fin du trimestre précédent. Il s'agit là de l'augmentation trimestrielle la plus importante au cours des années 1990, surpassée uniquement par la hausse de 4,1 % observée à la fin du premier trimestre de 1996.

Sur douze mois, le taux de croissance de l'actif s'est établi à 12,6 %, soit presque trois points de pourcentage de plus que le taux mesuré un an plus tôt, la hausse la plus forte observée sur douze mois au cours des trois dernières années et demie pour n'importe quel trimestre (tableau 1). Depuis le début de 1994, le taux de croissance annuel enregistré à la fin de chaque trimestre n'a cessé de reculer et a atteint un creux record de 6,8 % au premier trimestre de 1995. Le taux de croissance annualisé a ensuite montré une tendance à la hausse jusqu'au deuxième trimestre de 1996. Il a fluctué autour de 10 % et 11 % jusqu'au dernier trimestre. En dollars constants (c'est-à-dire lorsque l'effet de l'inflation est éliminé), le taux annuel de croissance de 12,2 % mesuré à la fin du troisième trimestre de 1997 dénote une nette amélioration par rapport aux dernières années.

Tableau 1

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au 30 septembre

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, troisième trimestre de 1997=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

⁴ Nombres finals

⁵ Comprend un montant estimatif de 2,2 milliards de dollars sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer.

Quarter-to-quarter asset growth

Current economic conditions influence fund managers' decisions regarding asset allocation (Table 2); this in turn affects the quarterly growth rates of the various investment vehicles.

Table 2

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,265	122,389	125,286	126,774
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,809	112,562	115,155	119,261
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,122	7,983	7,916	7,802
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,137	12,464	13,219	13,663
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,844	26,640	24,544	23,861
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,757	21,825	23,000	23,150
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	297,934	303,863	309,120	314,511
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	2,009
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,888	305,846	311,113	316,520
	1996				1997			
	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	131,749	133,285	131,643	135,967	140,384	143,357	148,582	
Stocks - Actions	124,463	129,393	132,559	138,974	144,984	146,728	152,063	
Mortgages - Hypothèques	7,600	7,737	7,725	7,868	8,033	8,151	7,909	
Real estate - Biens-fonds	13,476	13,625	13,679	13,585	13,542	13,619	13,656	
Short-term - Court terme	21,771	23,066	26,185	24,993	24,164	26,081	26,789	
Other ¹ - Autre ¹	27,765	27,202	28,157	29,004	31,057	31,955	34,426	
Sub-total - Total partiel	326,824	334,308	339,948	350,391	362,164	369,891	383,425	
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,521	2,314	2,094	1,901	1,844	1,792	1,702	
TOTAL	329,345	336,622	342,042	352,292	364,008	371,683	385,127	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^f Final figures

^r Revised figures

At the end of the third quarter of 1997, bond yields were at some of the lowest levels in the last twenty years. While federal, provincial and corporate bond rates all rallied slightly at the end of August, by the end of the quarter they all remained below their second quarter close. The TSE 300 composite index on the other hand, continued to climb at the beginning of the quarter

Variation trimestrielle de l'actif

Les conditions économiques influencent les décisions de placement des gestionnaires de caisses (tableau 2); ces décisions influent à leur tour sur les taux de croissance trimestriels des divers types d'actifs.

Tableau 2

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,265	122,389	125,286	126,774
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,809	112,562	115,155	119,261
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,122	7,983	7,916	7,802
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,137	12,464	13,219	13,663
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,844	26,640	24,544	23,861
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,757	21,825	23,000	23,150
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	297,934	303,863	309,120	314,511
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	2,009
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,888	305,846	311,113	316,520
	1996				1997			
	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	131,749	133,285	131,643	135,967	140,384	143,357	148,582	
Stocks - Actions	124,463	129,393	132,559	138,974	144,984	146,728	152,063	
Mortgages - Hypothèques	7,600	7,737	7,725	7,868	8,033	8,151	7,909	
Real estate - Biens-fonds	13,476	13,625	13,679	13,585	13,542	13,619	13,656	
Short-term - Court terme	21,771	23,066	26,185	24,993	24,164	26,081	26,789	
Other ¹ - Autre ¹	27,765	27,202	28,157	29,004	31,057	31,955	34,426	
Sub-total - Total partiel	326,824	334,308	339,948	350,391	362,164	369,891	383,425	
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,521	2,314	2,094	1,901	1,844	1,792	1,702	
TOTAL	329,345	336,622	342,042	352,292	364,008	371,683	385,127	

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

À la fin du troisième trimestre de 1997, le rendement des obligations se situait à certains des niveaux les plus bas des vingt dernières années. Bien que les taux des obligations du gouvernement fédéral, des gouvernements provinciaux et des sociétés aient affiché une légère reprise à la fin du mois d'août, ils sont demeurés en deça du taux enregistré à la fin du deuxième trimestre. En revanche, l'indice composé du TSE 300 a

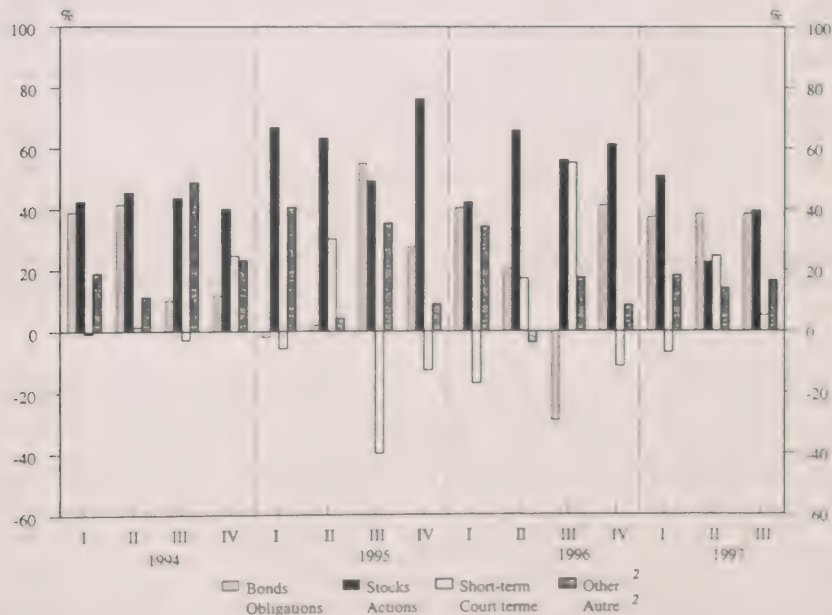
before dipping mid-way through. Growth resumed through September and the index closed significantly higher than at the end of the previous quarter.

Despite the low bond yields the value of bonds held by trustee pension funds increased 3.6% relative to the previous quarter, a healthy increase in the context of the past few years. This quarter's increase has only been surpassed twice since the beginning of 1990, when rates began to decline. The positive gains made in the middle of the quarter may have influenced bond purchases by fund managers. The generally strong growth of the stock market possibly explains why fund managers increased their stock holdings by 3.6% in the third quarter of 1997. This is a noticeable improvement over the 1.2% increase in stock holdings registered in the second quarter of 1997.

The growth in total assets between June 30, 1997 and September 30, 1997 reached \$13.4 billion. Bond and stock purchases each represented about 39% of this growth, proportions similar to their share of total assets. This is a change from recent years, when stocks generally accounted for most of the asset growth (Chart I).

Chart I

Percentage distribution¹ of the quarterly growth in total assets (book value)



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

poursuivi sa progression au début du trimestre avant de fléchir au milieu de la période. Il a repris sa croissance pendant tout le mois de septembre et a terminé la période nettement en hausse par rapport au niveau observé à la fin du trimestre précédent.

En dépit du faible rendement des obligations, la valeur des obligations détenues par les caisses de retraite en fiducie s'est accrue de 3,6 % par rapport au trimestre précédent, une croissance appréciable dans le contexte des dernières années. La progression enregistrée au cours de ce trimestre n'a été surpassée que deux fois depuis le début de 1990, année marquant le fléchissement des taux. Il est possible que ces résultats positifs enregistrés au milieu du trimestre aient encouragé les gestionnaires de caisses à acquérir des obligations. La croissance généralement forte du marché boursier pourrait expliquer la hausse de 3,6 % des actions dans les portefeuilles administrés par les gestionnaires de caisses au cours du troisième trimestre de 1997. Il s'agit d'une augmentation appréciable par rapport à la hausse de 1,2 % des actions enregistrée au deuxième trimestre de 1997.

L'actif total a augmenté de 13,4 milliards de dollars entre le 30 juin et le 30 septembre 1997. Les obligations, à l'instar des actions, ont compté pour 39 % de cette croissance, ce qui correspond à peu près à la part de chacun de ces types de placement par rapport à l'actif total. Il s'agit là d'un tournant par rapport aux dernières années, lorsque la plus grande partie de la croissance de l'actif était généralement attribuable aux actions (graphique I).

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de la croissance trimestrielle de l'actif total (valeur comptable)

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Asset distribution

Because the new investment portfolio mirrored that of existing assets, the distribution of trustee pension fund assets was unchanged from the previous quarter. At September 30 1997, stocks represented just slightly more (40%) of the portfolio than bonds (39%). Bonds had always represented the largest proportion of assets, but once interest rates began to fall in the early 1990s, the gap between the percentage invested in stocks and bonds diminished steadily, disappearing in the third quarter of 1996. Currently, short-term holdings⁴ represent 7% of total assets, while real estate and mortgage holdings together account for 6%. The remaining 9% of assets are comprised of miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accrued interest and dividends and accounts receivable (Table 3).

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, third quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	47.2	28.2	4.9	2.5	10.5	6.7	138,760
1988	46.0	27.6	4.8	2.5	12.6	6.4	152,352
1989	46.1	28.2	4.5	2.6	11.5	7.1	168,417
1990	46.1	27.8	4.1	3.0	11.4	7.6	194,013
1991	45.9	30.6	3.7	3.2	8.3	8.3	211,777
1992	44.2	32.5	3.3	3.5	7.4	9.2	233,277
1993	43.2	35.1	3.2	3.7	9.0	5.8	260,671
1994	42.4	35.8	2.9	3.9	8.4	6.6	287,184
1995	40.5	37.3	2.6	4.3	7.9	7.4	309,120
1996 ³	38.7	39.0	2.3	4.0	7.7	8.3	339,948
1997	38.8	39.7	2.1	3.6	7.0	9.0	383,425

¹ Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

³ Final figures

The asset mix of trustee pension funds has changed significantly between the third quarters of 1987 and 1997 particularly with regards to stock and bond holdings (Chart II). Over that period, the proportion of the assets held in stocks rose almost continually, from 28% to 40%, mostly at the expense of bonds. Increased investment in foreign stocks accounts for a good deal of this growth. Ten years ago, bonds accounted for close to half (47%) of the total portfolio. While the downward trend in the proportion invested in bonds pre-dates 1987, the proportion has been declining at a fairly rapid pace since 1990.

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

Répartition de l'actif

Dans la mesure où la répartition des nouveaux placements correspond à celle de l'actif existant, la répartition de l'actif des caisses de retraite en fiducie n'a pas changé par rapport au trimestre précédent. Au 30 septembre 1997, les actions représentaient une proportion de l'actif légèrement supérieure (40 %) à celle des obligations (39 %). Les obligations ont toujours représenté la plus grande partie de l'actif total, mais lorsque les taux d'intérêt ont commencé à reculer au début des années 1990, l'écart s'est rétréci graduellement jusqu'à ce qu'il disparaisse au troisième trimestre de 1996. Au trimestre courant, les avoirs à court terme⁴ représentaient 7 % de l'actif total, les placements hypothécaires et les biens-fonds mis ensemble, 6 %. Le reste de l'actif (9 %) comprenait des avoirs étrangers et divers dans des caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru (tableau 3).

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, troisième trimestre

¹ Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

³ Nombres finals

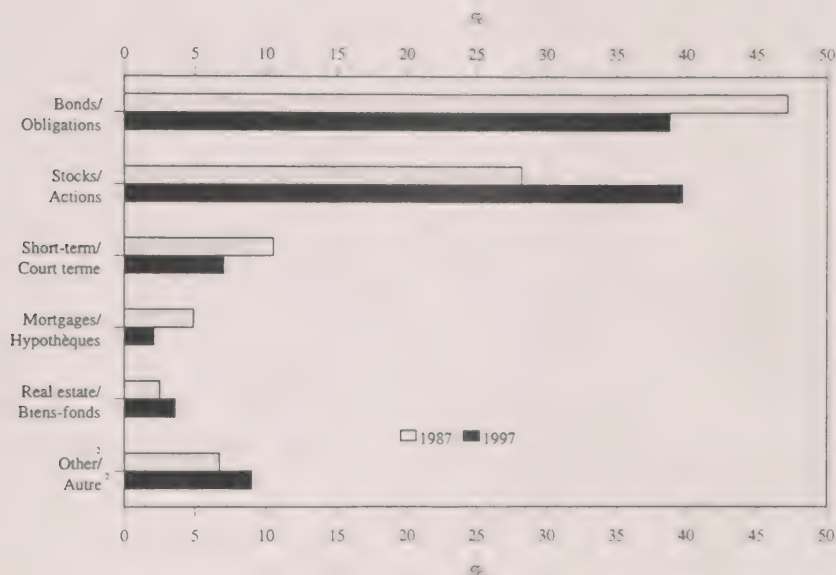
Le portefeuille des caisses de retraite en fiducie a beaucoup changé entre le troisième trimestre de 1987 et le troisième trimestre de 1997 particulièrement au chapitre des actions et des obligations détenues (graphique II). Au cours de cette période, la proportion de l'actif détenue sous forme d'actions s'est élevée presque continuellement, passant de 28 % à 40 %, essentiellement au détriment des obligations. Une partie appréciable de cette croissance est attribuable à l'augmentation des placements sous forme d'actions étrangères. Il y a dix ans, les obligations comptaient pour près de la moitié (47 %) du portefeuille total. La proportion de l'actif détenue sous forme d'obligations a commencé à

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Nonetheless, bond holdings remain relatively high because of the lower level of risk associated with this type of investment. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds. The proportion held in short-term investment has fallen from over 11% at the beginning of the 1990s to 7% currently, perhaps a reflection of a strategy to maximize the return on investment. The proportion held in real estate has been declining overall since 1995, a result of private sector fund divestment (see **Public and Private sector funds**).

Chart II

Percentage distribution¹ of total assets (book value), third quarter



¹ For 1997, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. In 1997, some of this amount was included with the vehicles in which they are invested.

diminuer avant 1987, mais elle recule à un rythme assez rapide depuis 1990. Les placements en obligations n'en demeurent pas moins considérables car ils sont moins risqués. Les virages récents des obligations vers les actions ont été le fait des caisses du secteur public. La part de l'actif correspondant aux placements à court terme est passée de plus de 11 % au début des années 1990 à 7 % au trimestre courant, ce qui traduit peut-être la stratégie visant à maximiser le rendement des investissements. Globalement, la part des biens-fonds diminue depuis 1995, en raison du retranchement des caisses du secteur privé (se reporter à **Caisses des secteurs public et privé**).

Graphique II

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), troisième trimestre

¹ Pour 1997, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Pour 1997, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

Standards of service to the public

Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving client needs. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

Normes de service au public

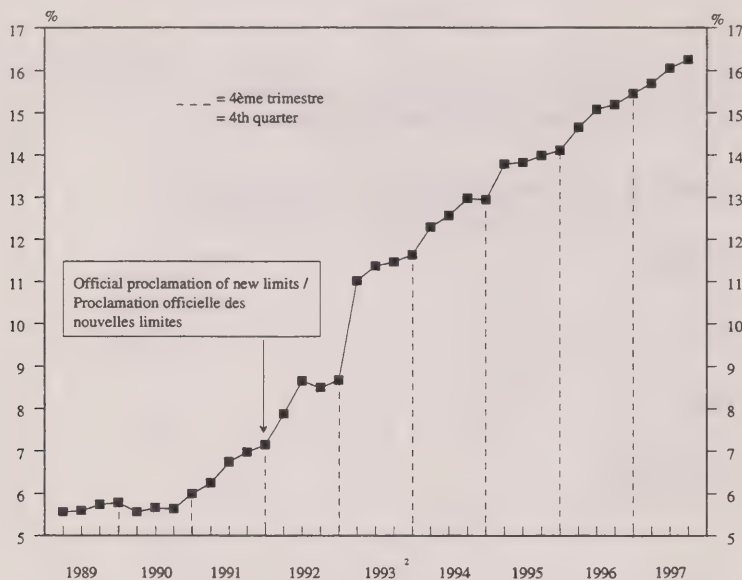
Statistique Canada s'engage à fournir à ses clients des services rapides, fiables et courtois et dans la langue officielle de leur choix. À cet égard, notre organisme s'est doté de normes de service à la clientèle qui doivent être observées par les employés lorsqu'ils offrent des services à la clientèle. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Foreign investment

At the end of the third quarter of 1997, investment outside Canada reached \$62.3 billion (book value), a 4.9% increase from the previous quarter. Foreign investment represented 16.3% of the total portfolio, up slightly from the previous quarter. This proportion has increased virtually every quarter since the latter part of 1990, when legislative changes governing limits on this type of investment were proposed (Chart III).

Chart III

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

In recent years the quarterly growth rate of foreign assets has almost always been higher than that of total assets (Table 4). On an annual basis, foreign investment increased 21% relative to the third quarter of the previous year, significantly more than the increase in total assets (+13%).

Placements étrangers

À la fin du troisième trimestre de 1997, les placements à l'extérieur du Canada se chiffraient à 62,3 milliards de dollars (valeur comptable), une augmentation de 4,9 % par rapport au trimestre précédent. Les placements étrangers constituaient 16,3 % du portefeuille, une proportion légèrement supérieure à celle du trimestre précédent. Cette proportion a augmenté presque tous les trimestres depuis la fin de 1990, année où des changements législatifs limitant les placements étrangers ont été proposés (graphique III).

Graphique III

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Au cours des dernières années, le taux trimestriel de croissance des placements étrangers a presque toujours été supérieur à celui de l'actif total (tableau 4). Sur une base annuelle, les placements étrangers ont augmenté de 21 % comparativement au troisième trimestre de l'année précédente, soit une hausse nettement plus élevée que celle de l'actif total (+13 %).

Table 4

Tableau 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change of total assets	Foreign investments as a proportion
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1994 I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995 I	41,043	8.8	297,934	2.2	13.8
II	42,009	2.4	303,863	2.0	13.8
III	43,218	2.9	309,120	1.7	14.0
IV	44,337	2.6	314,511	1.7	14.1
1996 I ^f	47,868	8.0	326,824	3.9	14.7
II ^f	50,366	5.2	334,308	2.3	15.1
III ^f	51,654	2.6	339,948	1.7	15.2
IV ^f	54,144	4.8	350,391	3.1	15.5
1997 I ^r	56,815	4.9	362,164	3.4	15.7
II ^r	59,375	4.5	369,891	2.1	16.1
III	62,312	4.9	383,425	3.7	16.3

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

^f final figures

^r revised figures

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

The distribution of foreign assets is significantly different than that of domestic holdings (Table 5). Stocks and pooled funds (likely mostly equities) accounted for 93% of the foreign investment, and less than 47% of investment within Canada. On the other hand, bonds made up just 5.6% of the foreign portfolio, but 45% of the domestic holdings.

La répartition de l'actif étranger est très différente de celle de l'actif canadien (tableau 5). Les actions et caisses communes (composées vraisemblablement d'actions en majorité) représentaient 93 % des placements étrangers et moins de 47 % des placements canadiens. Par ailleurs, les obligations représentaient 5.6 % seulement du portefeuille étranger, mais 45 % des placements canadiens.

Table 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), third quarter 1997¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	145,091	45.2	3,491	5.6	148,582	38.8
Stocks - Actions	117,894	36.7	34,169	54.8	152,063	39.7
Short-term - Court terme	25,735	8.0	1,054	1.7	26,789	7.0
Other ¹ - Autre ¹	32,393 ²	10.1	23,598 ³	37.9	55,991	14.6
TOTAL	321,113	100.0	62,312	100.0	383,425	100.0

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in miscellaneous pooled vehicles, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds only. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

ASSETS - MARKET VALUE

The market value of assets held by trusteed pension funds reached \$477.5 billion at the end of the third quarter of 1997 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category	1996				1997			
	I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV
Type de placement								
	\$,000,000							
Bonds - Obligations	138,041	139,916	142,284	150,979	149,837	155,626	166,105	
Stocks - Actions	153,304	158,433	165,869	185,109	183,883	201,697	214,996	
Mortgages - Hypothèques	7,727	7,866	7,964	8,424	8,286	8,349	8,390	
Real estate - Biens-fonds	11,779	11,955	12,042	12,356	12,255	12,490	12,882	
Short-term - Court terme	21,744	23,027	26,162	25,018	24,077	26,010	26,694	
Other ¹ - Autre ¹	33,117	32,571	33,349	35,383	36,628	42,002	46,300	
Sub-total - Total partiel	365,712	373,768	387,670	417,269	414,966	446,174	475,367	
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,849	2,610	2,408	2,396	2,101	2,148	2,092	
TOTAL	368,561	376,378	390,078	419,665	417,067	448,322	477,459	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^f Final figures

^r Revised figures

Tableau 5

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), troisième trimestre de 1997¹

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie a atteint 477,5 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre de 1997 (tableau 6). L'Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993.

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

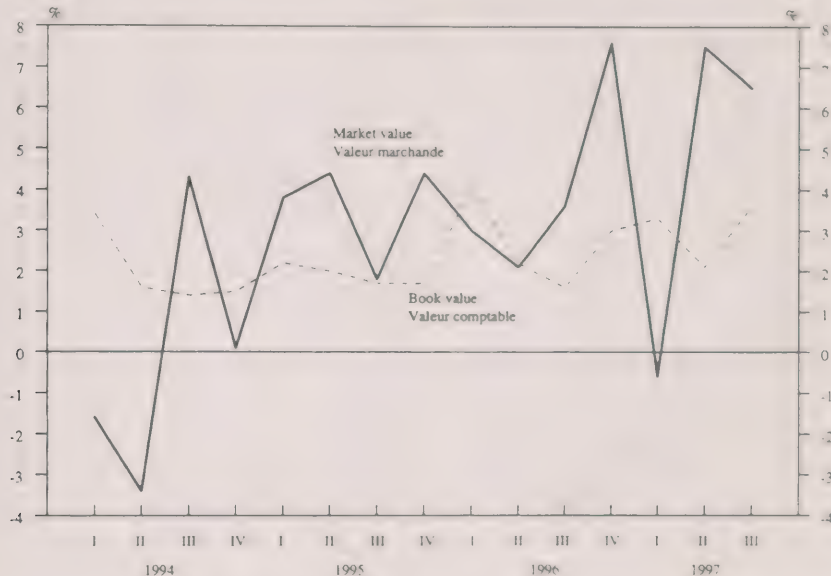
^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

Whereas the change in the book value of net assets is directly related to the net cash flow, the change in market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart IV). When financial market conditions at the end of two periods are very similar, the quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value.

Chart IV

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



While the book value of total assets increased by 3.6% during the third quarter of 1997, the market value increased by 6.5%. This is a continuation of very strong growth from the previous quarter (7.5%) (Table 7). The difference between book and market value increases is primarily attributable to increased bond and stock prices.

The market-to-book value ratio of total assets is an indicator of the difference between these values. Over the period when both values are available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the third quarter of 1997, the market value topped the purchase price by over 24%. This is a 3 percentage point gain from the previous quarter and the largest difference measured by this survey.

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the third quarter of 1997, the market-to-book ratio for bonds was 112% and for stocks 141%. Both were the highest levels recorded since these data have been available. Further declines in bond interest rates are responsible for the large difference for bonds, since their market value varies inversely with these rates. At September 30, 1997 the TSE 300 index closed at just over 7,000 basis points, up over 9% from

Alors que la variation de la valeur comptable de l'actif net est fonction directe des rentrées nettes, la variation de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'œuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer de façon nettement plus marquée que la valeur comptable (graphique IV). Lorsqu'à la fin de deux trimestres, les conditions des marchés financiers sont très similaires, la variation trimestrielle de la valeur marchande tend à s'apparenter à celle de la valeur comptable.

Graphique IV

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

Tandis que la valeur comptable de l'actif total augmentait de 3,6 % au cours du troisième trimestre de 1997, la valeur marchande s'est accrue de 6,5 %. La tendance à la hausse se poursuit avec une très forte augmentation par rapport au trimestre précédent (7,5 %) (tableau 7). La différence entre ces taux est surtout attribuable à la croissance des prix des obligations et des actions.

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la période pendant laquelle les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du troisième trimestre de 1997, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de plus de 24 %, soit trois points de pourcentage de plus qu'au trimestre précédent, et le plus important écart relevé dans le cadre de la présente enquête.

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. À la fin du troisième trimestre de 1997, le ratio de la valeur marchande à la valeur comptable s'établissait à 112 % pour les obligations et à 141 % pour les actions. Dans les deux cas, il s'agit des niveaux les plus élevés depuis que ces données sont disponibles. Les nouvelles baisses des taux d'intérêt obligataire expliquent les écarts considérables observés dans le cas des obligations, puisque la valeur marchande des obligations varie

the second quarter close. This indication of rising stock prices explains the current quarter's exceptional gain in the market value of stocks. Over the period that this comparison has been calculated, the market value of stocks has surpassed its book value significantly more than was the case for bonds.

inversement à celle des taux d'intérêt. Au 30 septembre 1997, l'indice TSE 300 clôturait à un peu plus de 7 000 points de base, soit une hausse de plus de 9 % par rapport à la fin du deuxième trimestre. Cette tendance à la hausse du prix des actions explique la progression exceptionnelle de la valeur marchande des actions au trimestre courant. Au cours de la période où la comparaison est possible, la valeur marchande a dépassé la valeur comptable de façon nettement plus marquée pour les actions que les obligations.

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1995 I	322,411	3.8	299,888	2.2	107.5
II	336,735	4.4	305,846	2.0	110.1
III	342,822	1.8	311,113	1.7	110.2
IV	357,997	4.4	316,520	1.7	113.1
1996 I ^f	368,561	3.0	329,345	4.1	111.9
II ^f	376,378	2.1	336,622	2.2	111.8
III ^f	390,078	3.6	342,042	1.6	114.0
IV ^f	419,665	7.6	352,292	3.0	119.1
1997 I ^r	417,067	-0.6	364,008	3.3	114.6
II ^r	448,322	7.5	371,683	2.1	120.6
III	477,459	6.5	385,127	3.6	124.0

^f Final figures

^r Revised figures

^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

When the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds began collecting market value data, the distribution of assets among the various investment vehicles was not very different from the picture at book value. However, the impact of changing financial market conditions on the market value of assets has lead to growing differences over the years. Once again, stocks accounted for the largest share of the market value of total assets (45% versus 35% for bonds), and have continued to account for the largest share since the beginning of 1995. At book value, stocks have exceeded bonds as a proportion of total book value assets only since the third quarter of 1996. This change can be linked to healthy stock market conditions and weak interest rates.

One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trusteed pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the third quarter of 1997 reached \$85.1 billion, 37% higher than the book value. Since 1993, when data first became available, the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 24%, compared to an average of only 10% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks.

Lorsque l'Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie a commencé à recueillir des données sur la valeur marchande de l'actif, la répartition de l'actif selon les divers types de placement était semblable à celle fondée sur la valeur comptable. Toutefois, l'incidence de l'évolution des marchés financiers sur la valeur marchande de l'actif a mené à d'importants écarts au fil des ans. De nouveau, les actions ont constitué la plus grosse part de l'actif en valeur marchande (45 % contre 35 % pour les obligations); ceci est le cas depuis le début de 1995. Considérant la valeur comptable, la proportion des actions par rapport à l'actif total dépasse celle des obligations seulement depuis le troisième trimestre de 1996. Ce phénomène peut être attribuable à la vigueur du marché boursier et à la faiblesse des taux d'intérêt.

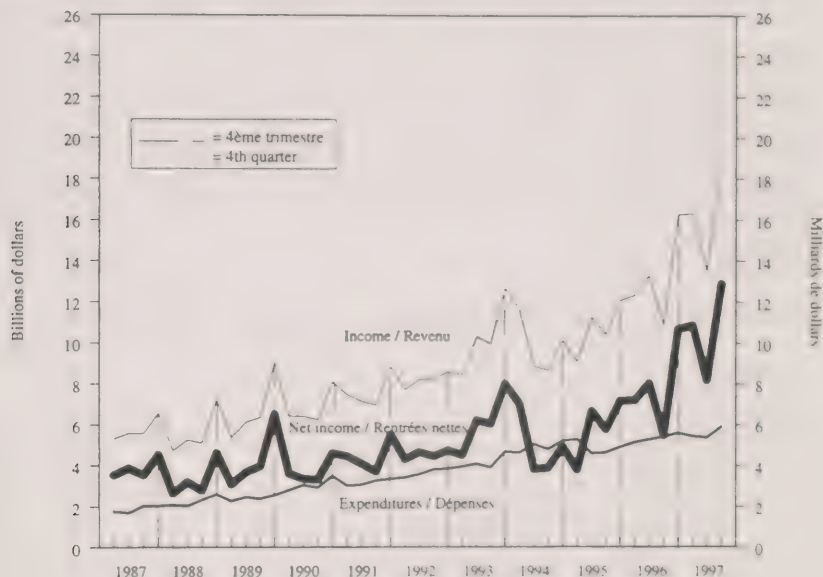
L'écart entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 85,1 milliards de dollars à la fin du troisième trimestre de 1997, 37 % de plus qu'en valeur comptable. Depuis 1993, (soit l'année à laquelle on a commencé à recueillir des données), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 24 % supérieure à leur valeur comptable, comparativement à 10 % seulement pour les placements canadiens. Cet écart est en partie attribuable à la proportion relativement plus forte de l'actif étranger sous forme d'actions.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart V). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This fourth-quarter peak occurs because of accounting practices and financial transactions that result in certain components of income being credited at year-end. The only components that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁵ and losses on the sale of securities.

Chart V

Income, expenditures and net income



In 1997, third-quarter income of trustee pension funds totaled \$18.8 billion (Table 8), up 73% from the third quarter of the previous year, the largest year-over-year increase measured at the end of any quarter in survey history. Income growth in the current quarter was driven by profits on the sale of securities, which grew 250% relative to the third quarter of 1996. These profits (\$10.6 billion) represented more than half (57%) of total income in the current quarter, the third consecutive quarter they have been the primary source of income, and only the second time in survey history that they have exceeded 50% of total income (Chart VI and Table 9). Increases in the profits on the sale of securities generally mirror those of the TSE 300 index.

⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique V). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Ce sommet au quatrième trimestre est dû aux pratiques comptables et aux transactions financières qui sont effectuées en fin d'année et qui affectent certaines composantes du revenu. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁵ et les pertes sur la vente de titres.

Graphique V

Revenu, dépenses et rentrées nettes

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du troisième trimestre de 1997 totalisait 18,8 milliards de dollars, soit une hausse de 73 % par rapport au même trimestre de l'année précédente, la plus forte augmentation sur douze mois observée à la fin d'un trimestre dans le cadre de la présente enquête (tableau 8). La croissance des revenus au cours du trimestre à l'étude a été stimulée par les bénéfices réalisés grâce à la vente de titres qui ont progressé de 250 % par rapport au troisième trimestre de 1996. Ces bénéfices (10,6 milliards de dollars) ont représenté plus de la moitié (57 %) du revenu total enregistré au cours du trimestre. Il s'agit du troisième trimestre consécutif au cours duquel ces bénéfices représentent la principale source de revenu et le deuxième seulement au cours duquel ils ont représenté plus de 50 % du revenu total depuis la mise en oeuvre de l'enquête (graphique VI et tableau 9). La croissance des bénéfices sur la vente de titres correspond généralement à celle de l'indice TSE 300.

⁵ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8
Income and expenditures

	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	\$,000,000							
Income:								
Employee contributions	1,234	1,348	1,231	1,483	1,260	1,313	1,216	1,394
Employer contributions	1,907	2,088	1,752	2,551	2,112	2,562	2,038	2,170
Total contributions	3,141	3,437	2,983	4,035	3,372	3,874	3,254	3,564
Investment income	4,005	4,189	4,071	4,516	4,285	4,515	4,301	4,908
Net profit on sale of securities	3,965	1,096	1,473	1,276	1,145	2,713	2,651	3,281
Miscellaneous	447	74	82	209	197	52	114	218
Total non-contributions	8,417	5,359	5,626	6,001	5,627	7,280	7,066	8,407
Sub-total	11,558	8,796	8,608	10,035	9,000	11,155	10,320	11,971
Income - funds under								
\$5 million	95	72	70	87	75	107	85	101
TOTAL INCOME	11,653	8,868	8,679	10,122	9,075	11,261	10,405	12,072
Expenditures:								
Pension payments out of funds	3,263	3,269	3,387	3,427	3,510	3,472	3,531	3,637
Cost of pensions purchased	40	52	70	36	52	50	44	55
Cash withdrawals	894	535	619	694	972	532	538	605
Administration costs	158	192	183	223	183	195	214	223
Net loss on sale of securities	27	732	301	441	259	35	13	64
Other	142	158	141	280	214	231	225	239
Sub-total	4,525	4,938	4,701	5,101	5,190	4,514	4,565	4,824
Expenditures - funds under								
\$5 million	93	102	98	101	84	78	75	85
TOTAL EXPENDITURES	4,618	5,040	4,800	5,202	5,274	4,592	4,639	4,909

^f Final figures

^r Revised figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a long-standing co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1996				1997				
I ^f	II ^f	III ^f	IV ^f	I ^r	II ^r	III	IV	
\$,000,000								
								Revenu:
1,239	1,358	1,241	1,444	1,219	1,359	1,248		Cotisations salariales
1,879	2,269	1,925	2,034	2,318	1,955	1,779		Cotisations patronales
3,118	3,627	3,166	3,478	3,537	3,314	3,027		Cotisations totales
4,451	4,652	4,496	5,206	4,277	4,768	4,484		Revenu de placement
4,392	4,586	3,027	7,159	8,257	4,862	10,584		Bénéfices nets sur la vente de titres
536	343	114	294	100	523	577		Divers
9,379	9,581	7,637	12,659	12,634	10,153	15,645		Total, autre que les cotisations
12,498	13,208	10,803	16,138	16,171	13,467	18,672		Total partiel
77	84	71	108	115	85	103		Revenu - caisses inférieures à 5 millions de dollars
12,575	13,292	10,874	16,246	16,286	13,551	18,775		REVENU TOTAL
								Dépenses:
3,776	3,801	3,909	4,074	4,007	3,909	4,205		Versements des rentes
23	22	24	23	38	29	134		puisées dans la caisse
648	656	733	674	760	825	848		Coût des rentes achetées
194	234	225	268	207	220	243		Retraits en espèces
1	19	5	-	13	19	28		Frais d'administration
243	243	217	248	235	224	246		Perte nette sur la vente de titres
								Autres
4,884	4,975	5,113	5,285	5,261	5,227	5,705		Total partiel
286	291	291	301	173	137	192		Dépenses - caisses inférieures à 5 millions de dollars
5,171	5,267	5,404	5,586	5,434	5,364	5,897		DÉPENSES TOTALES

^f Nombres finals

^r Nombres rectifiés

Published by the authority of the Minister responsible for Statistics Canada. © Minister of Industry, 1998. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise without prior written permission from Licence Services, Marketing Division, Statistics Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6

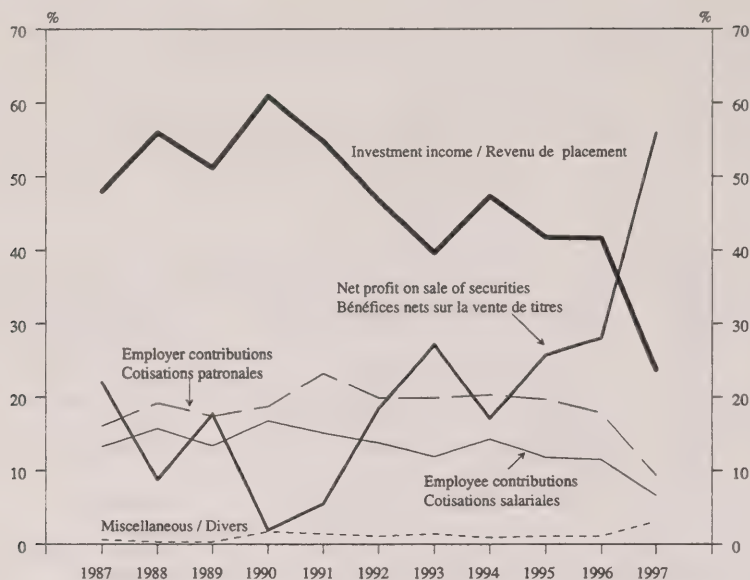
Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada. © Ministre de l'Industrie, 1998. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire ou de transmettre le contenu de la présente publication, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, enregistrement sur support magnétique, reproduction électronique, mécanique, photographique ou autre, ou de l'emmagasiner dans un système de recouvrement sans l'autorisation écrite préalable des services de concession des droits de licence, Division du marketing, Statistique Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0T6.

Chart VI

Graphique VI

Percentage distribution¹ of third-quarter income

Répartition procentuelle¹ du revenu, troisième trimestre



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of third-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, troisième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	16.1	13.3	48.0	22.0	0.6	5,562
1988	19.2	15.7	56.0	8.8	0.3	5,094
1989	17.4	13.4	51.2	17.7	0.3	6,341
1990	18.7	16.8	60.9	1.9	1.7	6,239
1991	23.2	15.1	54.8	5.5	1.4	6,961
1992	19.9	13.8	46.8	18.4	1.1	8,261
1993 ¹	19.9	11.9	39.6	27.1	1.4	9,855
1994	20.3	14.3	47.3	17.1	0.9	8,608
1995	19.7	11.8	41.7	25.7	1.1	10,320
1996 ^f	17.8	11.5	41.6	28.0	1.1	10,803
1997	9.5	6.7	24.0	56.7	3.1	18,672

¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

^f Final figures

^f Nombres finals

Third-quarter investment income (excluding profits on the sale of securities) was essentially unchanged from 1996. Investment income represented only 24% of total fund income. This income source has been affected by lower interest rates and has grown little over the past five years.

Expenditures in the third quarter of 1997 were estimated at \$5.9 billion, up 9.1% from the previous year. Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 74% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (2%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (4%) and various other miscellaneous expenditures (4%). As a result of healthy market conditions, net losses on the sales of securities represented less than one percent of total expenditures for the third consecutive year.

Net income (income minus expenditures) in the third quarter of 1997 was a record \$12.9 billion, more than double that of the same quarter of 1996 (+135%). This annual growth rate, the largest ever for any quarter, is almost entirely attributable to the previously mentioned high levels of profits on the sales of securities.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Trusteed pension funds are not a homogeneous group in terms of investment policies. Variations in asset portfolios are particularly significant between public and private sector funds. Public sector⁶ funds are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trustee basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. Differences between the investment profile of the two sectors are, however, much less pronounced than they were just a few years ago. To bring these differences into focus, the asset distribution and the income and expenditures for public and private sector funds are examined.

Assets by sector

During the third quarter of 1997, the book value of assets of public sector funds grew at a rate of 4.1% as compared to only 2.9% for private sector funds. Since 1991 when these data were first available, the public sector rate has typically been one to one and a half percentage points higher than that of the private sector.

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trustee pension fund universe.

Au troisième trimestre, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) a peu changé par rapport à 1996. Le revenu de placement représentait 24 % seulement du revenu total des caisses. Cette composante du revenu a subi le contrecoup de la faiblesse des taux d'intérêt et a peu augmenté au cours des cinq dernières années.

Les dépenses au cours du troisième trimestre de 1997 se sont chiffrées à 5,9 milliards de dollars, une croissance de 9,1 % en regard du même trimestre de l'année précédente. Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants ont continué d'être la composante principale des dépenses, soit 74 % du total. Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (2 %), les retraits pour cause de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (15 %), les frais d'administration (4 %) et les dépenses diverses (4 %). Étant donné les conditions favorables du marché boursier, les pertes nettes sur la vente de titres ont représenté moins de 1 % des dépenses totales pour la troisième année consécutive.

Les rentrées nettes (revenus moins dépenses) ont atteint un niveau record de 12,9 milliards de dollars au troisième trimestre de 1997, soit plus de deux fois le niveau enregistré au même trimestre en 1996 (+135 %). Ce taux annuel de croissance, le plus élevé pour tout trimestre, est presque entièrement attribuable aux bénéfices considérables réalisés par la vente de titres, dont on a parlé précédemment.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

La politique des caisses de retraite en fiducie en matière de placement est loin d'être uniforme. La divergence dans la composition du portefeuille est particulièrement remarquable entre les caisses du secteur public et celles du secteur privé. Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérales, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que plusieurs établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Bien que ce profil soit très différent de celui des caisses du secteur privé, les différences sont moins prononcées qu'elles l'étaient il y a seulement quelques années. Pour faire ressortir ces différences, la répartition de l'actif ainsi que les revenus et les dépenses des caisses des secteurs public et privé seront examinés.

Actif selon le secteur

Au cours du troisième trimestre de 1997, la valeur comptable de l'actif des caisses du secteur public a progressé de 4,1 % comparativement à 2,9 % seulement dans le cas des caisses du secteur privé. Depuis 1991, soit depuis que ces données sont disponibles, les caisses du secteur public ont généralement affiché un taux de croissance supérieur de 1 à 1,5 point de pourcentage à celui des caisses du secteur privé.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

The proportion of total trusteed pension funds' assets (book value) held by public sector funds was 61% in the current quarter. Since 1991, public sector assets have grown 98% compared to 77% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

Historically there were significant differences between the sectors in the proportion of assets held in stocks, bonds and real estate, but these differences are much less pronounced in recent years (Chart VII). When data by sector were first collected by this survey, public sector funds invested heavily in bonds and less so in stocks, while private sector funds had a more even split between stocks and bonds. In the early 1990s, both sectors began increasing their exposure to equities, but this was much more pronounced for public sector funds. By 1996, the public sector investment mix was very much like that of private sector funds. In the third quarter of 1997, both sectors held about the same proportion of their assets in stocks (40%) and in bonds (38% to 39%) (Table 10).

Table 10

Assets (book value), by sector, third quarter 1997

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	92,140	39.4	56,442	37.7	148,582	38.8
Stocks - Actions	92,705	39.6	59,358	39.7	152,063	39.7
Mortgages - Hypothèques	4,871	2.1	3,038	2.0	7,909	2.1
Real estate - Biens-fonds	10,526	4.5	3,131	2.1	13,656	3.6
Short-term - Court terme	14,300	6.1	12,489	8.4	26,789	7.0
Other ¹ - Autre ¹	19,337	8.3	15,088	10.1	34,426	9.0
Sub-total - Total partiel	233,879	100.0	149,546	100.0	383,425	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	105		1,597		1,702	
TOTAL	233,984		151,143		385,127	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

One difference remaining between the sectors concerns real estate investments. Public sector funds had 4.5% of their assets invested in real estate at the end of the third quarter, while private sector funds had only 2.1%. Since the first quarter of 1991 public sector funds have almost tripled their holdings in real estate (from \$3.8 billion to \$10.5 billion) while private sector funds decreased their holdings considerably over the past few years, from \$3.7 billion in the fourth quarter of 1995 to \$3.1

La proportion de l'actif total des caisses de retraite en fiducie (valeur comptable) détenue par le secteur public s'est établie à 61 % au cours du trimestre à l'étude. Depuis 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 98 % comparativement à 77 % pour celui du secteur privé. L'augmentation de la part de l'actif total détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence des taux trimestriels de croissance entre les secteurs sont étroitement liées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Historiquement, il y a toujours eu des écarts importants selon le secteur dans la proportion des avoirs détenus sous forme d'actions, d'obligations et de biens-fonds, mais ceux-ci ont été beaucoup moins prononcés au cours des dernières années (graphique VII). Lorsque des données selon le secteur ont été recueillies pour la première fois dans le cadre de la présente enquête, les caisses du secteur public privilégiaient nettement les obligations par rapport aux actions, tandis que les caisses du secteur privé maintenaient une répartition plus équilibrée entre les actions et les obligations. Au début des années 1990, les caisses des deux secteurs ont commencé à augmenter leurs placements en actions, mais de façon beaucoup plus prononcée dans le cas des caisses du secteur public. En 1996, la répartition des placements des caisses du secteur public ressemblait beaucoup à celle des caisses du secteur privé. Au troisième trimestre de 1997, les caisses des deux secteurs détenaient à peu près les mêmes proportions de leur actif sous forme d'actions (40 %) et d'obligations (de 38 % à 39 %) (tableau 10).

Tableau 10

Placements (valeur comptable) selon le secteur, troisième trimestre de 1997

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	92,140	39.4	56,442	37.7	148,582	38.8
Stocks - Actions	92,705	39.6	59,358	39.7	152,063	39.7
Mortgages - Hypothèques	4,871	2.1	3,038	2.0	7,909	2.1
Real estate - Biens-fonds	10,526	4.5	3,131	2.1	13,656	3.6
Short-term - Court terme	14,300	6.1	12,489	8.4	26,789	7.0
Other ¹ - Autre ¹	19,337	8.3	15,088	10.1	34,426	9.0
Sub-total - Total partiel	233,879	100.0	149,546	100.0	383,425	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	105		1,597		1,702	
TOTAL	233,984		151,143		385,127	

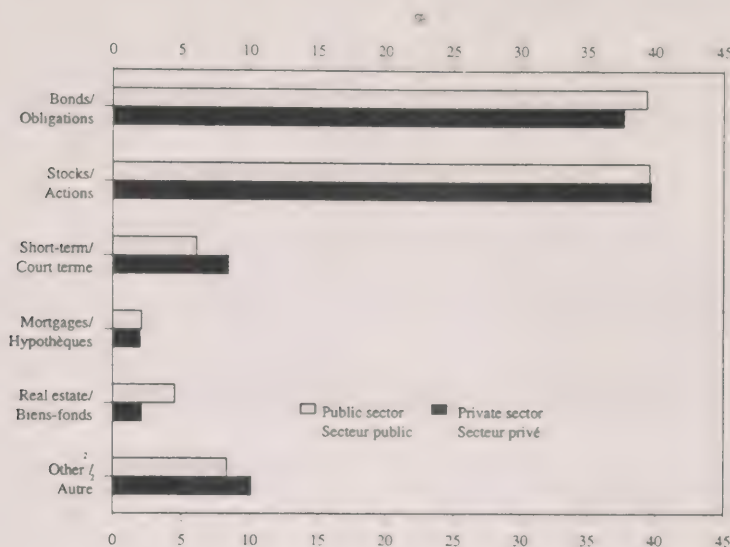
¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Les placements immobiliers continuent de différencier les portefeuilles des secteurs. À la fin du troisième trimestre, les caisses du secteur public détenaient 4,5 % de leur actif en placements immobiliers comparativement à 2,1 % seulement pour les caisses du secteur privé. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont presque triplé leurs avoirs en immobilier (qui sont passés de 3,8 milliards de dollars à 10,5 milliards de dollars). En revanche, les caisses du secteur privé ont considérablement réduit ce type de placements au cours des

billion in the current quarter.

Chart VII

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, third quarter 1997



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

Income and expenditures by sector

Employee contributions have historically accounted for a greater proportion of the income of public than private sector funds. The third quarter of 1997 was no exception, with contributions accounting for 7.8% of public sector fund income, but only 4.5% of the private sector fund income (Chart VIII). The difference lies in the fact that most public sector funds⁷ are contributory, i.e. funds to which the employee is required to contribute. Employee contributions to public sector funds were \$1.1 billion as compared to just under \$300 million for private sector funds.

In the third quarter of 1997 the total income of public sector funds was \$12.2 billion and private sector funds was \$6.6 billion. Total expenditures were similar (\$3.0 billion for the public sector and \$2.7 billion for the private). Public sector funds therefore generated 70% of total net income. Since the

⁷ The 1996 census of Trusteed Pension Funds indicates that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

dernières années, qui est passé de 3,7 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1995 à 3,1 milliards de dollars au trimestre à l'étude.

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, troisième trimestre de 1997

Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

Revenu et dépenses selon le secteur

Historiquement, les cotisations des employés représentaient une proportion du revenu plus importante pour les caisses du secteur public que pour celles du secteur privé. Le troisième trimestre de 1997 ne fait pas exception à cet égard: ces cotisations ont compté pour 7,8 % du revenu des caisses du secteur public, mais seulement pour 4,5 % du revenu des caisses du secteur privé (graphique VIII). Cet écart tient au fait que la plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, soit des caisses auxquelles l'employé doit cotiser. Les cotisations des employés aux caisses du secteur public se sont chiffrées à 1,1 milliard de dollars comparativement à tout près de 300 millions de dollars dans le cas des caisses du secteur privé.

Au troisième trimestre de 1997, le revenu total des caisses du secteur public a totalisé 12,2 milliards de dollars, celui des caisses du secteur privé, 6,6 milliards de dollars. Les caisses ont déclaré des dépenses totales similaires (3,0 milliards de dollars pour les caisses du secteur public et 2,7 milliards de dollars pour celles du secteur privé). Les caisses

Le recensement des caisses de retraite en fiducie, 1996, indique que 90 % des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33 % de celles du secteur privé.

first quarter of 1991, public sector funds have been responsible on average for 70% of total net income (income minus expenditures). The significant amounts received by public sector funds in the form of employee contributions help explain why public sector funds have the larger share of total net income, explaining in part why their assets have grown at a more rapid rate (see **Assets by sector**). In the current quarter, the net income of the public sector funds was boosted by high profits on the sale of securities.

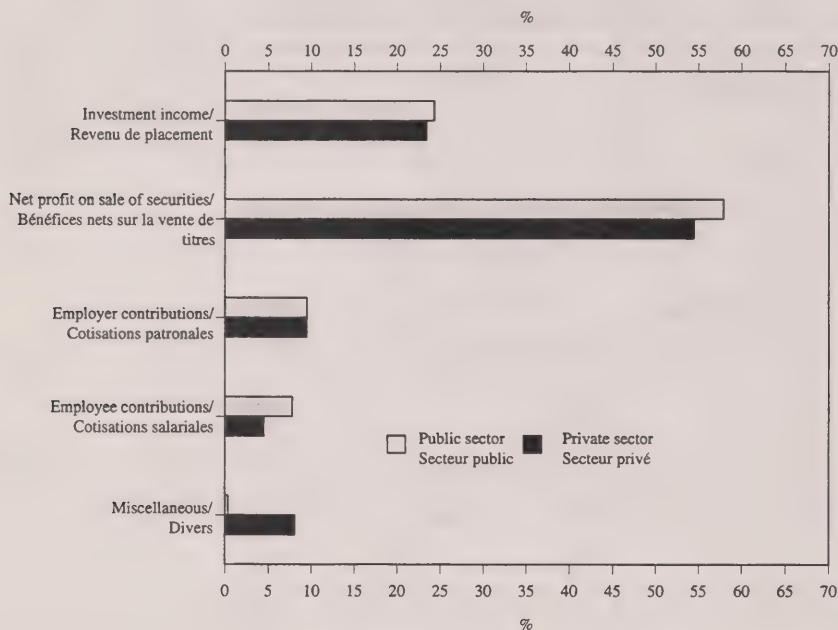
du secteur public ont donc généré 70 % du revenu net total. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont accaparé, en moyenne, 70 % du revenu net total (les revenus moins les dépenses). Les montants considérables perçus par les caisses du secteur public sous forme de cotisations des employés expliquent la part plus importante du revenu net total et la croissance plus rapide de l'actif de ces caisses (se reporter à **Actif selon le secteur**). Au trimestre à l'étude, les bénéfices importants sur la vente de titres ont stimulé le revenu net des caisses du secteur public.

Chart VIII

Percentage distribution¹ of income, by sector, third quarter 1997

Graphique VIII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, troisième trimestre de 1997



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieure à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$275 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$275 million, an estimation based on the latest census of trusted pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions Section staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 275 millions de dollars. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et (ou) un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 275 millions de dollars sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel de la Section des pensions s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsque comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements

always estimated, assets are derived from the particular fund's annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- a) more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds);
- b) more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks);
- c) investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 177 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 16 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the third quarter of 1997, there were no late funds. The response rate was therefore 91%, calculated as follows:

$$\frac{177 - 16}{177} \times 100 = 91\%.$$

déclarés dans l'**enquête des caisses de retraite en fiducie**, également effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- a) de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.);
- b) on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (par exemple, les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions");
- c) il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars. Ces caisses détiennent moins de 1 % de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de non-réponse reflète la non-disponibilité de données actuelles pour certaines caisses. Parmi les 177 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 16 d'entre elles est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Pour le troisième trimestre de 1997, toutes les caisses ont répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était donc de 91 %, calculé de la façon suivante:

$$\frac{177 - 16}{177} \times 100 = 91\%.$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Labour Division

Quarterly Survey of Trusted Pension Funds

Confidential when completed

Collected under the authority of the Statistics Act, Revised Statutes of Canada, 1985, Chapter S19

TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

Pensions Section, Statistics Canada,

120 Parkdale Ave., Ottawa, Ontario, K1A 0T6

- Fax: (613) 951-4087 (Note: Data sent by facsimile

may be at risk of disclosure during the transmission process).

IF YOU HAVE QUESTIONS, CALL (613) 951-4035.

Si vous préférez ce questionnaire en français, veuillez cocher ☐

Make any necessary changes in the name or mailing address; add the name of the fund if missing. Please submit within 20 days. If not received by this date, you will be sent a reminder.

For Statistics Canada use ONLY:

Status R/D ☐ A ☐

Quarter ending

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by trusted pension funds. The reserves held by these funds are second in size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information collected is published in *Quarterly Estimates of Trusted Pension Funds* (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used for statistical purposes and published in aggregate form only.

REPORTING ALTERNATIVES

Financial statements providing the information requested in this document can be provided instead of completing the questionnaire.

RECEIPTS AND GAINS		For 3 months preceding quarter ending date		(\$,000)
Contributions:	employee		100	
	employer		101	
Investment income:	Interest from:	bonds	110	
		mortgages	111	
		deposits and short-term notes	112	
	Dividends on:	Canadian stocks	113	
		Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments		115	
	Other investment income (specify):		116	
	Add:	current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	previous quarter accrued (if not included above)	118		
Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)		119		
Net realized profit on sale of securities		130		
Transfers from other pension plans (specify)		140		
Other receipts and gains (specify)		150		
Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160		
DISBURSEMENTS AND LOSSES		For 3 months preceding quarter ending date		(\$,000)
Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries		200		
Cost of pensions purchased		201		
Cash withdrawals (including transfers to other plans)		202		
Administration costs (include only if charged to the fund)		203		
Net realized loss on sale of securities		204		
Refund of surplus in fund		205		
Other disbursements and losses (specify)		206		
Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)		210		

6600-51-1 1997-04-11 SGC/TRV 065 60380



Statistics Canada Statistique Canada



Canada

ASSETS		As of quarter ending date <i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>	BOOK (COST) VALUE	MARKET VALUE	NET REALIZED PROFIT/LOSS
* Report profit/loss in last column ONLY if the total book value assets exceed \$ 1 000 000 000.			(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)
Pooled, mutual and investment funds:	300				
Canadian equity fund	301				
Canadian bond fund (fixed income)	302				
Canadian mortgage fund	303				
Canadian real estate fund	304				
Canadian money market fund	305				
foreign fund	306				
other Canadian fund (<i>specify</i>)	307				
Equities:	320				
Canadian common and preferred stocks	321				
foreign common and preferred stocks:	322				
United States	323				
other	324				
Bonds / Debentures:	330				
federal	331				
provincial	332				
municipal	333				
other Canadian (corporate)	334				
foreign	335				
Mortgages:	340				
residential	341				
non-residential	342				
Real estate (<i>including petroleum and natural gas properties</i>)	350				
Cash, deposits, short-term:	360				
cash, deposits, GICs	361				
Government of Canada t-bills	362				
foreign short-term investments	363				
other Canadian short-term paper	364				
Miscellaneous:	370				
accrued interest and dividends receivable	371				
accounts receivable	372				
other assets (<i>specify</i>)	373				
Total assets (<i>total of lines 300 to 373</i>)	380				
Deduct: Debts and payables	390				
Net assets (<i>line 380 less 390</i>)	400				
Name (<i>please print</i>)			Telephone ()		

Thank you for your collaboration



Division du travail

Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie

Confidentiel une fois rempli

Renseignements recueillis en vertu de la loi sur la statistique, Lois
révisées du Canada, 1985, chapitre S19

POUR ENVOYER LE FORMULAIRE COMPLÉTEZ ET:

-Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse

-Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Statistique Canada,
120 ave Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télécopieur: (613) 951-4087

(Note: Les données envoyées par télécopieur peuvent risquer
d'être divulguées lors de la transmission).

Si vous avez questions composez le (613) 951-4035.

If you prefer this questionnaire in english please check ☐

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus. Veuillez
retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date de
reception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

Pour l'usage de Statistique Canada SEULEMENT:

Statut R/D ☐ A ☐

Trimestre finissant le

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu
par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la
deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte;
la croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation
de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans

**Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en
fiducie** (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à
l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de
Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en
vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement
confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques
et publiées de façon agrégée seulement.

AUTRES MOYENS DE DECLARATION

Vous pouvez nous soumettre les états financiers contenant
les renseignements demandés au lieu de compléter le
questionnaire.

RECETTES ET GAINS		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Cotisations:	employé(s)		100	
	employeur(s)		101	
Revenu de placements:	Intérêts sur:	obligations	110	
		hypothèques	111	
		dépôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur:	actions de sociétés canadiennes	113	
		actions de sociétés étrangères	114	
	Revenus provenant de biens-fonds		115	
	Autres revenus de placements (précisez):		116	
	Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)	117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)	118		
Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)		119		
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres		130		
Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)		140		
Autres recettes ou gains (précisez)		150		
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)		160		
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires		200		
Coût des rentes achetées		201		
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)		202		
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)		203		
Perte nette réalisée sur la vente de titres		204		
Remboursement du surplus à la caisse		205		
Autres dépenses et pertes (précisez)		206		
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)		210		



ACTIF En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>		VALEUR (coût) COMPTABLE	VALEUR MARCHANDE	BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
Caisses communes, mutuelles et de placements:	300			
actions canadiennes	301			
obligations canadiennes (revenu fixe)	302			
hypothèques canadiennes	303			
biens-fonds canadiens	304			
marché monétaire canadien	305			
valeurs étrangères	306			
autres caisses canadiennes (<i>précisez</i>):	307			
Actions:	320			
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
État-Unis	323			
autres	324			
Obligations / Obligations non garanties:	330			
fédérales	331			
provinciales	332			
municipales	333			
d'autres organismes canadiens	334			
d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques:	340			
résidentiel	341			
non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétroliers ou gaziers)	350			
Encaisse, dépôts, court terme:	360			
encaisse, dépôts, CGP	361			
bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
placements étrangers à court terme	363			
autre papier à court terme canadien	364			
Divers:	370			
intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
comptes à recevoir	372			
autres éléments d'actif (<i>précisez</i>):	373			
Total (total des lignes 300 à 373)	380			
Déduisez: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone ()		

Merci de votre collaboration



Quarterly Estimates of Trusteed Pension Funds

Fourth Quarter 1997
Income Statistics Division

Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en fiducie

Quatrième trimestre 1997
Division des statistiques sur le revenu

Price: Canada: \$19.00 per issue, \$62.00 annually
Outside Canada: US \$19.00 per issue, US \$62.00 annually

Prix: Canada: 19 \$ l'exemplaire, 62 \$ par année
Extérieur du Canada: 19 \$ US l'exemplaire, 62 \$ US par année

HIGHLIGHTS - CONTENTS

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

- Estimates are based on those trusteed pension funds having assets of \$275 million or more; at the end of the fourth quarter of 1997, they held 85% of total assets.

ASSETS - BOOK VALUE

Asset growth

- Assets reached \$393 billion at the end of 1997. Although the growth from the previous quarter was relatively low (2%), the annual growth rate was one of the highest of the decade (11.5%).

Asset distribution

- Bonds were once the preferred investment of trusteed pension fund managers. However, by the end of 1997, fund managers were investing about an equal proportion of the assets in stocks as in bonds (40% each). Rising stock prices over the last few years are responsible for the growth in investment in stocks.

Pg

4

5

6

FAITS SAILLANTS - CONTENU

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

- Les estimations sont fondées sur une enquête réalisée auprès des caisses de retraite en fiducie dont l'actif est d'au moins 275 millions de dollars; ces caisses détenaient 85 % de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1997.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

Croissance de l'actif

- L'actif des caisses de retraite en fiducie se chiffrait à 393 milliards de dollars à la fin de 1997. Bien que la croissance par rapport au trimestre précédent soit relativement faible (2 %), le taux de croissance annuelle est un des plus élevés de la décennie (11,5 %).

Répartition de l'actif

- Les obligations ont déjà été l'instrument de placement de prédilection des gestionnaires des caisses de retraite en fiducie. Toutefois, à la fin de 1997, ils avaient réparti l'actif entre les actions et les obligations sensiblement dans les mêmes proportions (40 %). La hausse des cours boursiers observée durant les dernières années explique pourquoi les gestionnaires ont investi davantage dans les actions.

July 1998

juillet 1998



Statistics Canada
Statistique Canada



Canada

HIGHLIGHTS - CONTENTS concluded	Pg	FAITS SAILLANTS - CONTENU fin
Foreign investment	8	Placements étrangers
<ul style="list-style-type: none"> Investment outside of Canada reached \$64.3 billion at the end of 1997, representing 16.4% of total assets at book value. This proportion, although growing steadily, is still well below the allowable limit of 20%. 		<ul style="list-style-type: none"> Les placements étrangers atteignaient 64,3 milliards de dollars à la fin de 1997, ce qui représente 16,4 % de la valeur comptable de l'actif total. Bien qu'il augmente constamment, ce pourcentage demeure bien inférieur au plafond de 20 %.
ASSETS - MARKET VALUE	11	ACTIF - VALEUR MARCHANDE
<ul style="list-style-type: none"> The market value of total assets dropped 2.1% from the previous quarter, to \$468 billion, primarily as a result of falling stock prices. 		<ul style="list-style-type: none"> La valeur marchande de l'actif total a diminué de 2,1 % par rapport au trimestre précédent pour se fixer à 468 milliards de dollars, principalement en raison de la chute des cours boursiers.
INCOME AND EXPENDITURES	13	REVENU ET DÉPENSES
<ul style="list-style-type: none"> Profits from securities transactions constituted 43% of the fourth-quarter income of \$16.1 billion and, taken together with other investment income, three-quarters of the fund revenue. 		<ul style="list-style-type: none"> Les bénéfices sur les opérations sur titres représentaient 43 % du revenu du quatrième trimestre (16,1 milliards de dollars) et plus des trois quarts de ce revenu lorsqu'on les ajoute aux autres types de revenu de placement.
NET INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA	18	REVENU ET DÉPENSES - DONNÉES ANNUELLES
<ul style="list-style-type: none"> Total net income for 1997 was up 30%, to \$41 billion. While not as large an increase as that recorded for 1996, it is still one of the largest annual gains yet recorded. 		<ul style="list-style-type: none"> Le revenu net total s'est élevé à 41 milliards de dollars en 1997, en hausse de 30 %. Bien que cette hausse ne soit pas aussi forte que celle de 1996, elle compte parmi les plus importantes progressions annuelles qui aient été enregistrées.
PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS	19	CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ
<ul style="list-style-type: none"> Public sector funds generate about 70% of the total net income of all trusteed pension funds, in part because of higher employee contributions. About 90% of public sector plans require their employees to contribute, while only 30% of private sector plans do. 		<ul style="list-style-type: none"> Les caisses du secteur public représentent environ 70 % du revenu net total de l'ensemble des caisses de retraite en fiducie, en partie du fait que les cotisations salariales sont plus élevées. La participation des employés est obligatoire pour quelque 90 % des régimes du secteur public, comparativement à seulement 30 % des régimes du secteur privé.
APPENDIX A : TECHNICAL NOTES	23	ANNEXE A: NOTES TECHNIQUES
APPENDIX B : THE QUESTIONNAIRE	25	ANNEXE B: QUESTIONNAIRE

Note to users:

Several changes took place as of the first quarter of 1993 which may affect historical data comparisons. Consult **Comparability over time** in Appendix A for further detail.

Note aux utilisateurs:

Plusieurs modifications ont été apportées à la présentation des données du premier trimestre de 1993; ces changements devraient être notés lors de comparaisons chronologiques. Se référer à **Comparabilité dans le temps** à l'annexe A pour de plus amples détails.

OTHER REPORTS PRODUCED BY THE PENSIONS AND WEALTH PROGRAM

Trusteed Pension Funds: Financial Statistics, Catalogue No. 74-201-XPB, contains more detail on the characteristics and investment patterns of trustee pension funds than is available in this publication. The data are based on the census of trustee pension funds in Canada.

Pension Plans in Canada, Catalogue No. 74-401-XPB, provides information on the terms, conditions, membership of and contributions to all registered pension plans (RPPs) in Canada, including trustee pension plans. It also includes some data on RRSPs and on RPP beneficiaries and benefits.

Canada's Retirement Income Programs: A Statistical Overview, Catalogue No. 74-507-XPB, provides extensive information on the major retirement income programs: Old Age Security, the Canada and Québec Pension Plans, registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). The data cover the period 1983/84 to 1993/94. Also included is a chapter on the characteristics of those who are saving for retirement.

Retirement Savings through RPPs and RRSPs, 1991 to 1995, Catalogue No. 74F0002XPB, provides a complete picture of who is saving for retirement through one or both of the major retirement income programs, i.e. registered pension plans (RPPs) and registered retirement savings plans (RRSPs). Information is available on the characteristics of savers and non-savers, at national and provincial levels.

For more information on publications produced by the Pensions Section, contact Client Services at (Telephone) 1-613-951-7355 or toll free within Canada only at 1-888-297-7355, (Fax) 1-613-951-3012 or e-mail pensions@statcan.ca. For regular mail the address is Statistics Canada, Income Statistics Division, Client Services, Jean Talon Bldg., 7th Floor, Section B-5, Holland Avenue, Tunney's Pasture, Ottawa, K1A-0T6.

To order a publication you may telephone 1-613-951-7277 or use facsimile number 1-613-951-1584. For toll free in Canada only telephone 1-800-267-6677. When ordering by telephone or facsimile a written confirmation is not required.

AUTRES RAPPORTS PRODUITS PAR LA PROGRAMME SUR LES PENSIONS ET LE PATRIMOINE

Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières, n° 74-201-XPB au catalogue, renferme beaucoup plus de détails relatifs aux caractéristiques et au profil de placement des caisses de retraite en fiducie qu'en présente ce rapport. Les données sont fondées sur un recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.

Régimes de pension au Canada, n° 74-401-XPB au catalogue, offre de l'information sur les principaux aspects des régimes de pension agréés (RPA) au Canada (incluant ceux en fiducie), tels que les dispositions des régimes, l'adhésion et les cotisations à ces régimes. Ce rapport présente également certaines données sur les REER et sur les prestataires et prestations des RPA.

Programmes de revenu de retraite au Canada: un aperçu statistique, n° 74-507-XPB au catalogue, offre de vastes renseignements sur les principaux programmes de revenu de retraite: Sécurité de la vieillesse, Régime de pensions du Canada et Régime de rentes du Québec, régimes de pension agréés (RPA), et régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Les données portent sur la période allant de 1983/84 à 1993/94. Ce rapport contient également un chapitre sur les caractéristiques des personnes qui épargnent en vue de la retraite.

Épargne-retraite au moyen des RPA et REER, 1991 à 1995, n° 74F0002XPB au catalogue, offre un portrait des personnes qui épargnent en vue de la retraite au moyen de l'un ou des deux principaux programmes de revenu à la retraite, soit les régimes de pension agréés (RPA) et les régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). Des renseignements sont disponibles sur les caractéristiques des épargnants et des non-épargnants, au niveau national et provincial.

Pour plus de renseignements sur les publications produites par la Section des pensions, veuillez communiquer avec le service de la diffusion par téléphone au 613-951-7355 ou sans frais au Canada seulement au 1-888-297-7355, par télécopieur au 613-951-3012 ou par courrier électronique pensions@statcan.ca. Les demandes transmises par la poste doivent être adressées à Statistique Canada, Division de la statistique du revenu, Section de la diffusion des données sur le revenu, le travail, les dépenses et le logement, Immeuble Jean-Talon, 7^e étage, section B-5, avenue Holland, Parc Tunney, Ottawa, K1A 0T6.

Pour obtenir une publication, veuillez téléphoner au 1-613-951-7277 ou utiliser le numéro du télécopieur 1-613-951-1584. Pour appeler sans frais au Canada, composez le 1-800-267-6677. Il n'est pas nécessaire de nous faire parvenir une confirmation pour une commande par téléphone ou télécopieur.

SCOPE AND CONCEPTS OF SURVEY

According to the provisions of the Income Tax Act, a registered pension plan (RPP) must be funded according to the terms of a trust agreement, an insurance company contract or an arrangement administered by the federal or by a provincial government. Some of the latter are referred to as consolidated revenue arrangements.¹ This survey focuses on pension funds established by plans in both the public and private sectors which operate on a trustee basis.

The monies held in consolidated revenue accounts are not invested in the financial markets, and are therefore not considered for purposes of this survey. Also excluded are the assets of those pension funds that are deposited in total with an insurance company under an insurance company contract. If a portion of the assets of a trustee pension fund is deposited with an insurance company under segregated fund or deposit administration contracts, this amount is included in the survey.

The assets held by trustee pension funds constitute close to two-thirds of all RPP monies and almost 90% of all RPP assets invested in the financial markets. For further information on the growth and investment patterns of trustee pension funds and for a description of the importance of these funds in relation to the total retirement income system in Canada, consult the publication **Trusteed Pension Funds: Financial Statistics** (Catalogue No. 74-201-XPB).

The focus of this quarterly publication continues to be on the income, expenditures and asset portfolios of trustee pension funds. These estimates are based on a quarterly survey of the 179 funds having assets of \$275 million or more. The funds included in this survey constitute approximately 5% of the total number of trustee funds; however, at the end of the fourth quarter of 1997, they held 85% of the total assets.

Estimates for all trustee pension funds are developed by supplementing quarterly survey results with data obtained from the census of all trustee pension funds in Canada.²

CHAMP ET CONCEPTS DE L'ENQUÊTE

Pour être agréé aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu, un régime de pension agréé (RPA) doit être financé soit au moyen d'un accord fiduciaire, soit au moyen d'un contrat d'assurance, soit au moyen d'un arrangement administré par le gouvernement fédéral ou un gouvernement provincial. Certains de ces arrangements sont aussi appelés régimes financés à même les fonds de revenus consolidés¹. Cette enquête comprend toutes les caisses générées par les régimes de pension des secteurs privé et public financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Les argents détenus dans les comptes de revenus consolidés des différentes administrations publiques ne sont pas investis dans les marchés financiers et, par conséquent, ne sont pas pris en considération dans cette enquête. Les caisses de retraite déposées en entier auprès de compagnies d'assurances en sont également exclues. Par contre, lorsqu'une partie de l'actif d'une caisse en fiducie est confiée à une compagnie d'assurances aux termes de contrats de gestion de dépôt ou de gestion distincte, cette portion est comprise dans ces données.

Les caisses de retraite en fiducie détiennent près des deux tiers de l'actif total des RPA ou presque 90 % de l'actif qui est placé dans les marchés financiers par les RPA. Pour plus d'information sur les profils de placement et la croissance des caisses de retraite en fiducie et pour une description de leur importance par rapport à l'ensemble du système canadien de revenu de retraite, se référer à la publication intitulée **Caisses de retraite en fiducie: statistiques financières** (n° 74-201-XPB au catalogue).

Cette publication trimestrielle continue de porter essentiellement sur les revenus, dépenses et portefeuilles des caisses de retraite en fiducie. Les estimations ci-jointes sont fondées sur une enquête trimestrielle réalisée auprès des 179 caisses dont l'actif atteignait au moins 275 millions de dollars. Ces caisses constituaient environ 5 % du nombre total de caisses en fiducie; elles détenaient toutefois 85 % de l'actif total à la fin du quatrième trimestre de 1997.

Les données pour l'ensemble des caisses de retraite en fiducie sont calculées en ajoutant aux résultats de cette enquête une estimation des petites caisses fondée sur les données du recensement des caisses de retraite en fiducie au Canada.²

¹ The plans of some provincial governments operate as consolidated revenue arrangements. Most operate much like a trustee fund and are included in this survey.

² The quality of estimates produced by the Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds is very high - a comparison with the results from the census of all funds reveals a difference in total assets of less than 1%.

¹ Les régimes de pension de certains gouvernements provinciaux sont financés à même les fonds de revenus consolidés. La plupart opèrent plutôt comme un régime en fiducie; ces derniers sont alors compris dans cette enquête.

² Les estimations produites à partir de l'Enquête trimestrielle relative aux caisses de retraite en fiducie sont de très haute qualité - une comparaison avec les résultats du recensement révèle une différence de moins de 1 % au niveau de l'actif total.

ASSETS - BOOK VALUE

Asset growth

The book value of gross assets held in trustee pension funds at the end of 1997 was estimated at \$393 billion¹ (Table 1). The book value is the purchase price of the assets; increases in this value are the result of the net income received during the period. Fourth quarter 1997 net income was down relative to the previous quarter. For the entire year of 1997, however, net income recorded one of the healthiest increases of the 1990s. (See **Income and Expenditures, Annual Data** for further explanation).

Table 1

Current dollar value of assets (book value)

Investment vehicle Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,265	122,389	125,286	126,774
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,809	112,562	115,155	119,261
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,122	7,983	7,916	7,802
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,137	12,464	13,219	13,663
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,844	26,640	24,544	23,861
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,757	21,825	23,000	23,150
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	297,934	303,863	309,120	314,511
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	2,009
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,888	305,846	311,113	316,520
	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ²
\$,000,000								
Bonds - Obligations	131,749	133,285	131,643	135,967	140,384	143,357	148,582	156,047
Stocks - Actions	124,463	129,393	132,559	138,974	144,984	146,728	152,063	156,372
Mortgages - Hypothèques	7,600	7,737	7,725	7,868	8,033	8,151	7,909	7,810
Real estate - Biens-fonds	13,476	13,625	13,679	13,585	13,542	13,619	13,656	13,853
Short-term - Court terme	21,771	23,066	26,185	24,993	24,164	26,081	26,789	22,508
Other ¹ - Autre ¹	27,765	27,202	28,157	29,004	31,057	31,955	34,426	34,810
Sub-total - Total partiel	326,824	334,308	339,948	350,391	362,164	369,891	383,425	391,400
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,521	2,314	2,094	1,901	1,844	1,792	1,702	1,553
TOTAL	329,345	336,622	342,042	352,292	364,008	371,683	385,127	392,953

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

² Preliminary figures

³ Includes an estimated \$0.9 billion in short-term debts, overdrafts and other payables.

ACTIF - VALEUR COMPTABLE

Croissance de l'actif

À la fin de 1997, la valeur comptable de l'actif brut des caisses de retraite en fiducie était estimée à 393 milliards de dollars¹ (tableau 1). La valeur comptable correspond au prix d'achat des éléments d'actif; l'augmentation de la valeur comptable est attribuable au revenu net de la période. Au quatrième trimestre de 1997, le revenu net était en baisse par rapport au trimestre précédent. Pour 1997 dans son ensemble, le revenu net a toutefois affiché une des plus fortes hausses des années 1990 (pour des précisions supplémentaires à ce sujet, voir la section **Revenu et dépenses - données annuelles**).

Tableau 1

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur comptable)

Investment vehicle Type de placement	1994				1995			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$,000,000								
Bonds - Obligations	119,599	121,458	121,874	122,386	122,265	122,389	125,286	126,774
Stocks - Actions	98,982	101,015	102,791	104,537	108,809	112,562	115,155	119,261
Mortgages - Hypothèques	8,080	8,180	8,270	8,213	8,122	7,983	7,916	7,802
Real estate - Biens-fonds	10,680	11,155	11,219	11,626	12,137	12,464	13,219	13,663
Short-term - Court terme	24,177	24,238	24,127	25,205	24,844	26,640	24,544	23,861
Other ¹ - Autre ¹	17,137	17,073	18,903	19,571	21,757	21,825	23,000	23,150
Sub-total - Total partiel	278,655	283,119	287,184	291,538	297,934	303,863	309,120	314,511
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,036	2,006	1,978	1,964	1,954	1,983	1,993	2,009
TOTAL	280,691	285,125	289,162	293,502	299,888	305,846	311,113	316,520
	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ²
\$,000,000								
Bonds - Obligations	131,749	133,285	131,643	135,967	140,384	143,357	148,582	156,047
Stocks - Actions	124,463	129,393	132,559	138,974	144,984	146,728	152,063	156,372
Mortgages - Hypothèques	7,600	7,737	7,725	7,868	8,033	8,151	7,909	7,810
Real estate - Biens-fonds	13,476	13,625	13,679	13,585	13,542	13,619	13,656	13,853
Short-term - Court terme	21,771	23,066	26,185	24,993	24,164	26,081	26,789	22,508
Other ¹ - Autre ¹	27,765	27,202	28,157	29,004	31,057	31,955	34,426	34,810
Sub-total - Total partiel	326,824	334,308	339,948	350,391	362,164	369,891	383,425	391,400
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,521	2,314	2,094	1,901	1,844	1,792	1,702	1,553
TOTAL	329,345	336,622	342,042	352,292	364,008	371,683	385,127	392,953

Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

² Nombres préliminaires

Comprend un montant estimatif de 0.9 milliards de dollars sous forme de dettes à court terme, de découverts bancaires et d'autres comptes à payer

Growth in the book value of assets mirrored these changes in net income: the increase in the fourth quarter was relatively low (+2%) but the 12-month increase (+11.5%) was one of the highest of the decade. The 12-month increase is even stronger for assets converted to 1997 dollars (Table 2).

Table 2

Total assets (book value) in current and constant dollars, as of December 31

Year	Assets - Current dollars	Annual change	Assets - Constant ¹ dollars	Annual change
Année	Actif - Dollars courants	Variation annuelle	Actif - Dollars constants ¹	Variation annuelle
	\$,000,000	%	\$,000,000	%
1987	143,361	12.7	177,259	7.7
1988	157,653	10.0	185,923	4.9
1989	176,056	11.7	199,928	7.5
1990 ²	199,598	13.4	220,360	10.2
1991	217,762	9.1	236,037	7.1
1992	237,091	8.9	252,897	7.1
1993 ³	271,554	14.5	286,522	13.3
1994	293,502	8.1	305,470	6.6
1995	316,520	7.8	321,012	5.1
1996	352,292	11.3	351,309	9.4
1997 ^P	392,953	11.5	392,953	11.9

¹ Assets in constant dollars are calculated by adjusting the value in current dollars by means of the Gross Domestic Product implicit price index, fourth quarter 1997=100.

² The relatively larger increase is due to the addition of the Ontario public service pension fund to the trustee survey universe at the beginning of 1990.

³ The relatively larger increase is due to the addition of several Alberta public sector funds to the trustee survey universe at the beginning of 1993.

^P Preliminary figures

Asset distribution

At December 31, 1997, stocks and bonds each represented about 40% of the assets at book value. Short-term holdings⁴ accounted for 6% and real estate and mortgage holdings together were 5.5 %. The remaining 9% of assets included miscellaneous and foreign pooled funds as well as some accrued interest and dividends and accounts receivable (Table 3).

⁴ For purposes of this survey, short-term includes cash, deposits, GICs and short-term securities. Some may mature in more than twelve months.

La croissance de la valeur comptable de l'actif témoigne de ces variations du revenu net : l'augmentation du quatrième trimestre était relativement faible (+2 %) bien que la hausse annuelle (+11,5 %) ait été une des plus importantes de la décennie. La progression sur 12 mois est encore plus forte pour les actifs en dollars de 1997 (tableau 2).

Tableau 2

Actif total (valeur comptable) en dollars courants et constants, au 31 décembre

¹ L'actif en dollars constants est calculé en ajustant la valeur en dollars courants au moyen de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut, quatrième trimestre de 1997=100.

² La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de la caisse de retraite des employés de la fonction publique de l'Ontario à l'univers des caisses en fiducie au début de 1990.

³ La croissance relativement plus forte est due à l'ajout de certaines caisses de retraite de la fonction publique de l'Alberta à l'univers des caisses en fiducie au début de 1993.

^P Nombres préliminaires

Répartition de l'actif

Au 31 décembre 1997, l'actif (valeur comptable) était constitué d'actions et d'obligations dans les mêmes proportions, soit environ 40. Les placements à court terme⁴ représentaient 6 % de l'actif, et les biens-fonds et les placements hypothécaires réunis, 5,5 %. Le reste de l'actif (9 %) comprenait les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et les intérêts et les dividendes courus (tableau 3).

⁴ Aux fins de cette enquête, le court terme comprend l'encaisse, les dépôts, les CGP et les titres à court terme. Certains titres peuvent venir à échéance dans plus de douze mois.

Table 3

Percentage distribution of total assets (book value), by type of investment vehicle, fourth quarter

Year	Bonds	Stocks	Mortgages	Real estate	Short-term	Other ¹	Total assets ²
Année	Obligations	Actions	Hypothèques	Biens-fonds	Court terme	Autre ¹	Actif total ²
	%	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	46.7	27.5	4.9	2.4	11.5	7.0	143,361
1988	45.4	27.4	4.8	2.5	12.5	7.5	157,653
1989	46.2	28.4	4.4	2.8	10.6	7.5	176,056
1990	46.2	28.6	4.0	3.0	10.5	7.8	199,599
1991	45.2	30.9	3.6	3.4	8.1	8.7	217,762
1992	44.1	32.8	3.2	3.5	7.0	9.3	237,091
1993	43.0	35.3	3.0	3.7	9.0	5.9	269,577
1994	42.0	35.9	2.8	4.0	8.6	6.7	291,538
1995	40.3	37.9	2.5	4.3	7.6	7.4	314,511
1996	38.8	39.7	2.2	3.9	7.1	8.3	350,391
1997 ^a	39.9	40.0	2.0	3.5	5.8	8.9	391,400

¹ Includes investments in pooled vehicles as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested.

² As of 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

^a Preliminary figures

This distribution has changed significantly over the past ten years (Chart I). In 1987, the asset mix was heavily weighted towards bonds (47%); stocks represented significantly less (28%) of the investment portfolio.

By 1997, the gap between bonds and stocks had virtually disappeared, with each accounting for about 40% of total assets. While the downward trend in the proportion invested in bonds pre-dates 1987, this proportion has been declining at a fairly rapid pace since 1990. This is because fund managers have been investing more heavily in stocks, to take advantage of rising stock prices. Increased investment in foreign stocks accounted for much of the change. More recent shifts from bonds to stocks can be linked to changes in the portfolio of public sector funds. Nonetheless, bond holdings remain relatively high because of the lower level of risk associated with this type of investment.

The proportions held in both short-term assets and mortgages have dropped by half, from about 16% to 8%. Investment in real estate had been growing, albeit slowly, until 1995. The recent reduction in this type of holding is primarily the result of private sector divestment.

Current economic conditions obviously influence the investment decisions of fund managers. In the fourth quarter of 1997, perhaps the most important market influence was the drop in the TSE Composite Index, the largest recorded in the past three years. As a result, the book value of stocks increased just 2.8%, one of the most modest increases of the decade. Instead

Tableau 3

Répartition procentuelle de l'actif total (valeur comptable), selon le type de placement, quatrième trimestre

Comprend les fonds placés dans les caisses communes ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

² Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

^a Nombres préliminaires

La répartition a beaucoup changé au cours des 10 dernières années (graphique I). En 1987, le portefeuille de placements était constitué d'une forte proportion d'obligations (47 %); celle des actions était beaucoup plus faible (28 %).

Par 1997, l'écart entre les obligations et les actions a presque été réduit à néant, chaque catégorie représentant environ 40 % de l'actif total. La proportion de l'actif détenue sous forme d'obligations a commencé à diminuer avant 1987, mais elle recule à un rythme assez rapide depuis 1990 du fait que les gestionnaires des caisses de retraite investissent beaucoup plus dans les actions afin de tirer parti de la progression des cours boursiers. Le fait qu'ils aient acheté davantage d'actions étrangères explique dans une large mesure le changement. Les augmentations récentes de la part représentée par les actions au détriment de celle des obligations sont associées aux caisses du secteur public. Quoi qu'il en soit, les placements obligataires demeurent relativement importants du fait qu'ils sont moins risqués.

La part de l'actif correspondant aux placements à court terme et aux placements hypothécaires a diminué de moitié, passant de quelque 16 % à 8 %. La part des biens-fonds a augmenté, quoique lentement, jusqu'en 1995. La récente diminution des investissements dans les biens-fonds est principalement attribuable au retranchement des caisses du secteur privé.

Évidemment, la conjoncture économique actuelle influe sur les décisions de placement des gestionnaires des caisses de retraite. Au quatrième trimestre de 1997, la chute du TSE 300, la plus forte des trois dernières années, constitue peut-être le facteur lié au marché qui a eu le plus d'influence. Par conséquent, la valeur comptable des actions n'a augmenté que de 2,8 %, soit une des hausses les plus modestes de la

of stocks, fund managers, particularly those in the private sector, turned more actively to bonds in the fourth quarter of 1997. The value of bonds therefore grew by 5%, close to a record growth for the 1990s.

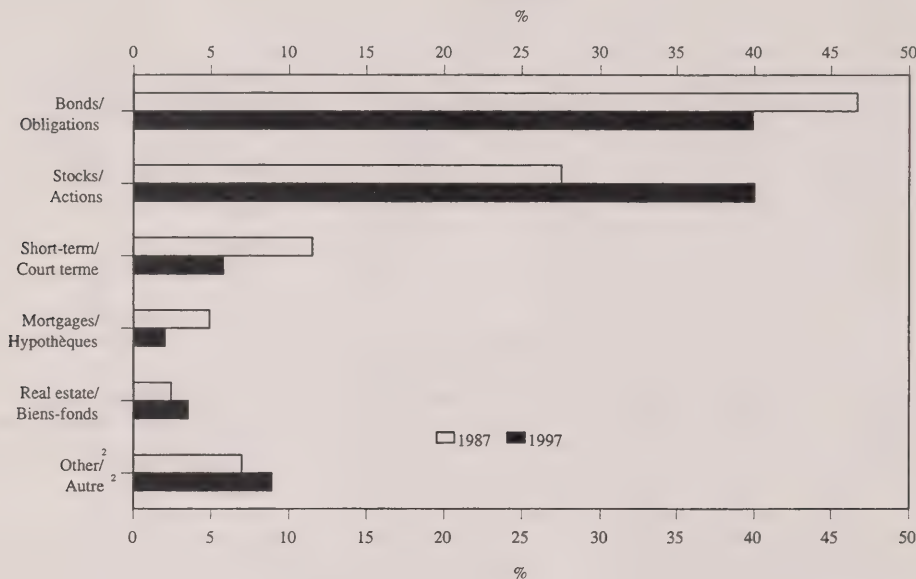
décennie. Les gestionnaires, tout particulièrement ceux du secteur privé, ont délaissé les actions pour miser plus activement sur les obligations au quatrième trimestre de 1997. La valeur des obligations s'est donc accrue de 5 %, un taux de croissance qui se rapproche du record établi dans les années 1990.

Chart I

Percentage distribution¹ of total assets (book value), fourth quarter

Graphique I

Répartition procentuelle¹ de l'actif total (valeur comptable), quatrième trimestre



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in pooled, mutual and segregated funds, real estate, as well as accruals and receivables. Since the first quarter of 1993, some of this amount has been included with the vehicles in which they are invested

¹ Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les fonds placés dans les caisses communes, mutuelles et séparées, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru. Depuis le premier trimestre de 1993, certains de ces fonds ont été classés dans la catégorie d'actif où ils sont investis.

The shift in purchasing choices in the fourth quarter of 1997 was not large enough to have more than a slight impact on the portfolio mix (i.e., the distribution of assets).

Le changement observé au chapitre des décisions de placement au quatrième trimestre de 1997 n'a eu qu'un faible impact sur la composition du portefeuille (c.-à-d. la répartition de l'actif).

Foreign investment

Income tax legislation limits pension funds from investing more than 20% of the book value of their assets outside Canada. At the end of 1997, foreign investment accounted for 16.4% (\$64.3 billion) of the funds' portfolio. This proportion, although still well below the allowable 20%, has risen virtually every quarter since the current limit was first proposed in 1990. Prior to that time, pension funds had less than 6% of their assets invested abroad. (Chart II).

Placements étrangers

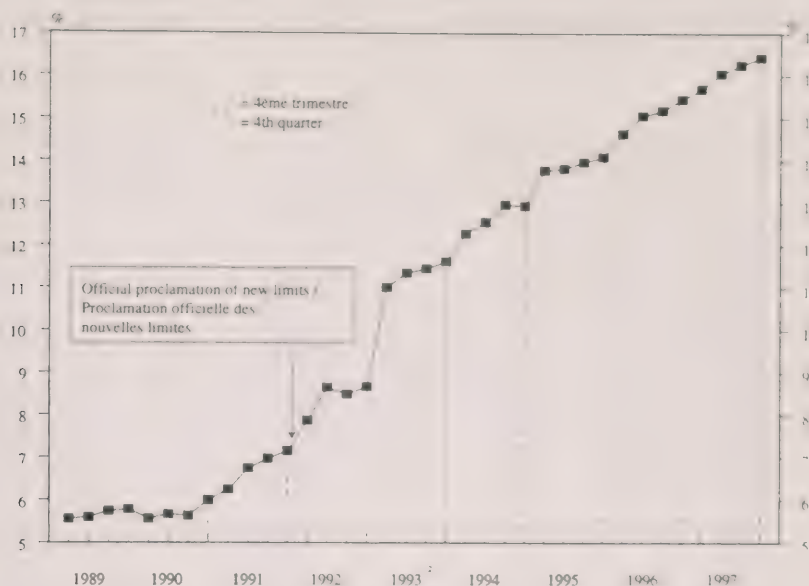
En vertu des lois fiscales, les caisses de retraite ne peuvent pas investir plus de 20 % de la valeur comptable de l'actif à l'extérieur du Canada. À la fin de 1997, les placements étrangers représentaient 16,4 % (64,3 milliards de dollars) du portefeuille des caisses. Ce pourcentage demeure bien inférieur au plafond de 20 %; cependant, il a augmenté à presque tous les trimestres depuis que le plafond a été proposé en 1990. Auparavant, moins de 6 % de l'actif des caisses de retraite était investi à l'étranger (graphique II).

Chart II

Proportion of total assets (book value) invested outside Canada¹

Graphique II

Proportion de l'actif total (valeur comptable) placé à l'étranger¹



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² The relatively larger increase in foreign assets is partially due to changes to the data collection document in the first quarter of 1993.

In recent years investment outside Canada has been growing at a faster rate than total investments (Table 4). Foreign investment increased 19% from the fourth quarter of the previous year, significantly more than the increase in total assets (+12%).

The distribution of foreign assets is significantly different than that of domestic holdings (Table 5). Stocks and pooled funds (likely equities) accounted for 92% of the foreign investment, and 47% of investment within Canada. On the other hand, bonds made up just 6% of the foreign portfolio, but about 47% of the domestic holdings.

Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² La croissance relativement plus forte des placements étrangers est due en partie aux changements apportés au document utilisé pour la collecte des données du premier trimestre de 1993.

Au cours des dernières années, les placements étrangers ont connu une croissance plus rapide que l'actif total (tableau 4). Ces placements ont augmenté de 19 % par rapport au quatrième trimestre de l'année précédente, soit une hausse nettement plus élevée que celle de l'actif total (+12 %).

La répartition de l'actif étranger est très différente de celle de l'actif canadien (tableau 5). Les actions et les caisses communes (composées vraisemblablement d'actions en majorité) représentaient 92 % des placements étrangers et 47 % des placements canadiens. Par ailleurs, les obligations représentaient 6 % seulement du portefeuille étranger, mais environ 47 % des placements canadiens.

Standards of service to the public

Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner and in the official language of their choice. To this end, the agency has developed standards of service which its employees observe in serving client needs. To obtain a copy of these service standards, please contact your nearest Statistics Canada Regional Reference Centre.

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984.

Normes de service au public

Statistique Canada s'engage à fournir à ses clients des services rapides, fiables et courtois et dans la langue officielle de leur choix. À cet égard, notre organisme s'est doté de normes de service à la clientèle qui doivent être observées par les employés lorsqu'ils offrent des services à la clientèle. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec le Centre de consultation régional de Statistique Canada le plus près de chez vous.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de "l'American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Material", ANSI Z39.48 - 1984.

Table 4

Tableau 4

Total assets and foreign investments (book value)¹

Actif total et placements étrangers (valeur comptable)¹

Year/Quarter	Foreign investments ²	Quarterly change	Total assets	Quarterly change of total assets	Foreign investments as a proportion
Année/Trimestre	Placements étrangers ²	Variation trimestrielle	Actif total	Variation trimestrielle	Proportion de l'actif total placé à l'étranger
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1994 I	34,247	9.2	278,655	3.4	12.3
II	35,554	3.8	283,119	1.6	12.6
III	37,250	4.8	287,184	1.4	13.0
IV	37,718	1.3	291,538	1.5	12.9
1995 I	41,043	8.8	297,934	2.2	13.8
II	42,009	2.4	303,863	2.0	13.8
III	43,218	2.9	309,120	1.7	14.0
IV	44,337	2.6	314,511	1.7	14.1
1996 I	47,868	8.0	326,824	3.9	14.7
II	50,366	5.2	334,308	2.3	15.1
III	51,654	2.6	339,948	1.7	15.2
IV	54,144	4.8	350,391	3.1	15.5
1997 I	56,815	4.9	362,164	3.4	15.7
II	59,375	4.5	369,891	2.1	16.1
III	62,312	4.9	383,425	3.7	16.3
IV ^P	64,290	3.2	391,400	2.1	16.4

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Comprised of investments in foreign pooled funds, stocks, bonds and short-term assets.

^P Preliminary figures

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères, les actions étrangères, les obligations étrangères et les titres étrangers à court terme.

^P nombres préliminaires

Table 5

Tableau 5

Comparison of the Canadian and the foreign asset portfolios (book value), fourth quarter 1997¹

Comparaison entre les portefeuilles canadien et étranger (valeur comptable), quatrième trimestre de 1997¹

Asset category	Canadian		Foreign		Total assets	
Type de placement	Canadien		Étranger		Actif total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	152,197	46.5	3,850	6.0	156,047	39.9
Stocks - Actions	120,911	37.0	35,461	55.2	156,372	40.0
Short-term - Court terme	21,389	6.5	1,119	1.7	22,508	5.8
Other - Autre	32,613 ²	10.0	23,860 ³	37.1	56,473	14.4
TOTAL	327,110	100.0	64,290	100.0	391,400	100.0

¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in miscellaneous pooled vehicles, mortgages, real estate as well as accruals and receivables.

³ Includes investments in foreign pooled funds only. The survey does not collect information on other types of foreign assets.

¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes diverses, les hypothèques, les biens-fonds ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

³ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères. L'enquête ne recueille aucune information sur les autres types de placements étrangers.

ASSETS - MARKET VALUE

The market value of assets held by trustee pension funds was \$467.5 billion at the end of the fourth quarter of 1997 (Table 6). The Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds has collected data on the market value of assets since the first quarter of 1993.

Table 6

Current dollar value of assets (market value)

Asset category Type de placement	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
\$,000,000								
Bonds - Obligations	138,041	139,916	142,284	150,979	149,837	155,626	166,105	172,366
Stocks - Actions	153,304	158,433	165,869	185,109	183,883	201,697	214,996	205,248
Mortgages - Hypothèques	7,727	7,866	7,964	8,424	8,286	8,349	8,390	8,214
Real estate - Biens-fonds	11,779	11,955	12,042	12,356	12,255	12,490	12,882	13,691
Short-term - Court terme	21,744	23,027	26,162	25,018	24,077	26,010	26,694	22,391
Other ¹ - Autre ¹	33,117	32,571	33,349	35,383	36,628	42,002	46,300	43,785
Sub-total - Total partiel	365,712	373,768	387,670	417,269	414,966	446,174	475,367	465,695
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,849	2,610	2,408	2,396	2,101	2,148	2,092	1,830
TOTAL	368,561	376,378	390,078	419,665	417,067	448,322	477,459	467,525

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

^p Preliminary figures

Whereas the change in the book value of net assets is directly related to net income (net cash flow), the change in market value reflects both the net cash flow and market forces. Because of this, the market value of assets tends to fluctuate a great deal more than the book value (Chart III). When financial market conditions at the end of two periods are very similar, the quarterly variation at market value is likely to be little different than that at book value.

However, financial market conditions were quite different at the end of the third and fourth quarters of 1997. Stock prices (as measured by the TSE Composite Index) were somewhat erratic, dipping through the quarter. The Index closed about 5 % lower at the end of December than at the end of September. Consequently, the market value of the assets of trustee pension funds - which are heavily invested in stocks - dropped 2.1% from the previous quarter. This is only the second quarterly decline recorded since June 30, 1994.

ACTIF - VALEUR MARCHANDE

La valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie atteignait 467,5 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre de 1997 (tableau 6). L'Enquête trimestrielle des caisses de retraite en fiducie recueille des données sur la valeur marchande de l'actif de ces caisses depuis le premier trimestre de 1993.

Tableau 6

Valeur en dollars courants des avoirs (valeur marchande)

Type de placement	1996				1997			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV ^p
\$,000,000								
Bonds - Obligations	138,041	139,916	142,284	150,979	149,837	155,626	166,105	172,366
Stocks - Actions	153,304	158,433	165,869	185,109	183,883	201,697	214,996	205,248
Mortgages - Hypothèques	7,727	7,866	7,964	8,424	8,286	8,349	8,390	8,214
Real estate - Biens-fonds	11,779	11,955	12,042	12,356	12,255	12,490	12,882	13,691
Short-term - Court terme	21,744	23,027	26,162	25,018	24,077	26,010	26,694	22,391
Other ¹ - Autre ¹	33,117	32,571	33,349	35,383	36,628	42,002	46,300	43,785
Sub-total - Total partiel	365,712	373,768	387,670	417,269	414,966	446,174	475,367	465,695
Assets - funds under \$5 million - Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	2,849	2,610	2,408	2,396	2,101	2,148	2,092	1,830
TOTAL	368,561	376,378	390,078	419,665	417,067	448,322	477,459	467,525

¹ Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

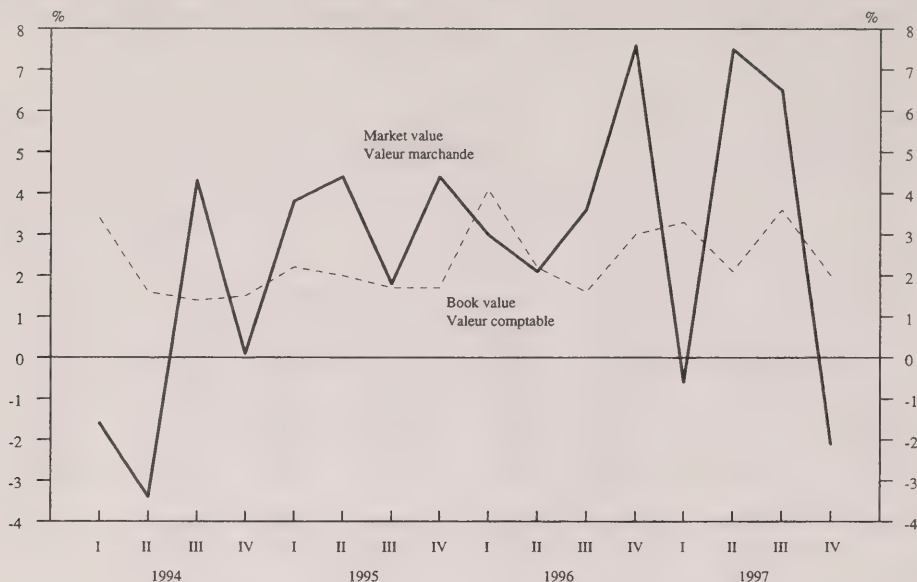
^p Nombres préliminaires

Alors que la variation de la valeur comptable de l'actif net est fonction directe des rentrées nettes, la variation de la valeur marchande de l'actif dépend des rentrées nettes et des forces à l'œuvre dans les marchés financiers. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif est sujette à fluctuer de façon nettement plus marquée que la valeur comptable (graphique III). Lorsqu'à la fin de deux trimestres, la conjoncture des marchés financiers est très similaire, la variation trimestrielle de la valeur marchande tend à s'apparenter à celle de la valeur comptable.

Cependant, la conjoncture des marchés financiers était fort différente à la fin des troisième et quatrième trimestres de 1997. Les cours boursiers (d'après le TSE 300) était quelque peu capricieuse, reculant au cours du trimestre. À la fin décembre, le TSE 300 avait reculé d'environ 5 % par rapport à la fin septembre. Par conséquent, la valeur marchande de l'actif des caisses de retraite en fiducie, qui comprend une très grande proportion d'actions, a diminué de 2,1 % comparativement au trimestre précédent. Il ne s'agit que de la deuxième baisse trimestrielle depuis le 30 juin 1994.

Chart III

Quarter-to-quarter variation of total assets at book and market value



The market-to-book value ratio of total assets is an indicator of the difference between these values. Over the period when both values have been available, the market value has always exceeded the book value (ratio > 100.0). At the end of the fourth quarter of 1997, the market value topped the purchase price by 19%. This is a five percentage-point drop from the previous quarter, when the market-to-book ratio was 124.0, the highest ratio measured by this survey (Table 7). This drop mirrors the slight slump in stock market prices over the quarter.

The different investment vehicles have varying market-to-book ratios. At the end of the fourth quarter of 1997, the market-to-book ratio for bonds was 111% and for stocks 131%. This is only a one point drop for bonds, but a significant ten point drop for stocks (from the last quarter). Bond yield rates changed little over the quarter, having almost no effect on the market-to-book ratio for this investment. The market-to-book ratio of stocks, on the other hand, dropped because of the overall decline in stock prices (as reflected by the TSE 300 Composite Index) over the quarter.

The investment mix - at market value - has changed significantly over a relatively short period of time. At the end of the fourth quarter of 1997, stocks accounted for 44% of the total assets, bonds for 37%. Just a few years ago (at the end of the first quarter of 1993) these proportions were reversed. Again, this can be attributed to both more aggressive investment strategies and to a very healthy stock market over this period.

Graphique III

Variation trimestrielle des valeurs comptable et marchande de l'actif total

Le ratio de la valeur marchande de l'actif total à sa valeur comptable donne une idée de la différence entre ces deux valeurs. Au cours de la période pendant laquelle les deux valeurs sont disponibles, la valeur marchande a toujours dépassé la valeur comptable (ratio > 100,0). À la fin du quatrième trimestre de 1997, la valeur marchande dépassait le prix d'achat de 19 %, soit cinq points de pourcentage de moins qu'au trimestre précédent; le ratio valeur marchande/valeur comptable s'élevait alors à 124, ce qui constitue le ratio le plus important qui ait été relevé dans le cadre de la présente enquête (tableau 7). Cette baisse témoigne du léger fléchissement des cours boursiers observé durant le trimestre.

Les divers éléments du portefeuille des caisses de retraite en fiducie enregistraient des ratios valeur marchande /valeur comptable différents. À la fin du quatrième trimestre de 1997, le ratio valeur marchande/valeur comptable s'établissait à 111 % pour les obligations et à 131 % pour les actions. Dans le cas des obligations, il ne s'agit que d'un recul d'un point; par contre, les actions affichent une importante baisse de 10 points (par rapport au trimestre précédent). Les taux de rendement obligataires n'ont guère fluctué durant le trimestre et n'ont presque pas influé sur le ratio valeur marchande/valeur comptable de cette catégorie d'actif. En revanche, le ratio valeur marchande/valeur comptable des actions a diminué dans la foulée du repli des cours boursiers (d'après le TSE 300) durant le trimestre.

La répartition de l'actif (valeur comptable) a beaucoup changé au cours d'une période relativement courte. À la fin du quatrième trimestre de 1997, les actions représentaient 44 % de l'actif total, et les obligations, 37 %. Il y a quelques années à peine (à la fin du premier trimestre de 1993), le pourcentage correspondant aux obligations était plus élevé. Là encore, cela est attribuable à des stratégies de placement plus dynamiques ainsi qu'à la grande vigueur du marché boursier durant la période.

Table 7 Book and market values of assets

Year/Quarter	Total assets - market value	Quarterly change	Total assets - book value	Quarterly change	Ratio market/book value of assets
Année/Trimestre	Actif total - valeur marchande	Variation trimestrielle	Actif total - valeur comptable	Variation trimestrielle	Rapport de la valeur marchande de l'actif à sa valeur comptable
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	%
1995 I	322,411	3.8	299,888	2.2	107.5
II	336,735	4.4	305,846	2.0	110.1
III	342,822	1.8	311,113	1.7	110.2
IV	357,997	4.4	316,520	1.7	113.1
1996 I	368,561	3.0	329,345	4.1	111.9
II	376,378	2.1	336,622	2.2	111.8
III	390,078	3.6	342,042	1.6	114.0
IV	419,665	7.6	352,292	3.0	119.1
1997 I	417,067	-0.6	364,008	3.3	114.6
II	448,322	7.5	371,683	2.1	120.6
III	477,459	6.5	385,127	3.6	124.0
IV ^P	467,525	-2.1	392,953	2.0	119.0

^P Preliminary figures

^P Nombres préliminaires

One of the most notable differences between market and book valuation lies in the foreign component of trustee pension funds' portfolio. The market value of foreign holdings at the end of the fourth quarter of 1997 was \$83.6 billion, 30% higher than the book value. This compares with a 17% difference for the domestic component of fund assets. Since 1993, when these data first became available, the market value of foreign assets has surpassed its book value by an average of 25%, compared to an average of only 10% for Canadian assets. This is in part attributable to the relatively heavy weighting of the foreign portfolio in stocks and pooled vehicles (likely equities). As well, some foreign markets - the USA is a good example - had healthier stock market conditions over that period than did Canada. Stocks and pooled vehicles accounted for over 92% (book value) of total foreign investment at the end of the fourth quarter.

L'écart entre les valeurs comptable et marchande des titres étrangers détenus par les caisses de retraite en fiducie est particulièrement remarquable. La valeur marchande des placements étrangers se chiffrait à 83.6 milliards de dollars à la fin du quatrième trimestre de 1997, 30 % de plus qu'en valeur comptable. Comparativement, cette différence pour l'actif détenu sous forme de placements canadiens était 17 %. Depuis 1993, (soit l'année à laquelle on a commencé à recueillir des données), la valeur marchande des placements étrangers était, en moyenne, de 25 % supérieure à leur valeur comptable, comparativement à 10 % seulement pour les placements canadiens. Cet écart est en partie attribuable à la proportion relativement forte de l'actif étranger sous forme d'actions et des caisses communes (composées vraisemblablement d'actions en majorité). De même, dans certains pays (les États-Unis constituent un bon exemple), la conjoncture du marché boursier a été meilleure qu'au Canada pendant la période. Les actions et les caisses communes représentaient plus de 92 % (valeur comptable) de la valeur totale des placements étrangers à la fin du quatrième trimestre.

INCOME AND EXPENDITURES

There is considerable variation in income from one quarter to the next, with a similar pattern repeating itself most years (Chart IV). For example, it can be seen that income for the fourth quarter is most often higher than for the first three. This has occurred eight times out of the last eleven years, with the fourth quarters of 1992, 1994 and 1997 (the current quarter) being exceptions. Generally, accounting practices and financial transactions result in certain components of income being credited at year-end and in higher net income for the fourth quarter. Market conditions can, however, override these factors. The only items that do not exhibit a seasonal pattern are profits⁵ and losses on the sale of securities.

REVENU ET DÉPENSES

Le revenu fluctue considérablement d'un trimestre à l'autre et les mêmes mouvements semblent se répéter d'une année à l'autre (graphique IV). À titre d'exemple, nous pouvons observer que le revenu du quatrième trimestre est habituellement supérieur à celui des trois premiers trimestres. Cela s'est produit à huit reprises au cours des 11 dernières années, exception faite du quatrième trimestre de 1992, de 1994 et de 1997 (le trimestre à l'étude). En général, en raison des pratiques comptables et des opérations financières, certaines composantes du revenu sont créditées en fin d'année, ce qui se traduit par un revenu net plus élevé au quatrième trimestre. Toutefois, la conjoncture des marchés peut prévaloir contre ces facteurs. Les seules composantes qui ne démontrent pas de saisonnalité sont les bénéfices⁵ et les pertes sur la vente de titres.

⁵ Profits and losses reported by any single fund are netted and recorded as either net profit or net loss.

⁵ Les pertes sont déduites des profits pour chaque caisse, et le résultat, s'il est positif, est déclaré comme un bénéfice net et, s'il est négatif, comme une perte nette.

Table 8

Income and expenditures

	1994					1995				
	I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV	Total
	\$,000,000									
Income:										
Employee contributions	1,234	1,348	1,231	1,483	5,297	1,260	1,313	1,216	1,394	5,183
Employer contributions	1,907	2,088	1,752	2,551	8,298	2,112	2,562	2,038	2,170	8,882
Total contributions	3,141	3,437	2,983	4,035	13,596	3,372	3,874	3,254	3,564	14,064
Investment income	4,005	4,189	4,071	4,516	16,781	4,285	4,515	4,301	4,908	18,009
Net profit on sale of securities	3,965	1,096	1,473	1,276	7,810	1,145	2,713	2,651	3,281	9,790
Miscellaneous	447	74	82	209	812	197	52	114	218	582
Total non-contributions	8,417	5,359	5,626	6,001	25,403	5,627	7,280	7,066	8,407	28,381
Sub-total	11,558	8,796	8,608	10,035	38,998	9,000	11,155	10,320	11,971	42,446
Income - funds under \$5 million	95	72	70	87	324	75	107	85	101	367
TOTAL INCOME	11,653	8,868	8,679	10,122	39,322	9,075	11,261	10,405	12,072	42,812
Expenditures:										
Pension payments out of funds	3,263	3,269	3,387	3,427	13,346	3,510	3,472	3,531	3,637	14,149
Cost of pensions purchased	40	52	70	36	198	52	50	44	55	202
Cash withdrawals	894	535	619	694	2,742	972	532	538	605	2,647
Administration costs	158	192	183	223	757	183	195	214	223	815
Net loss on sale of securities	27	732	301	441	1,501	259	35	13	64	371
Other	142	158	141	280	721	214	231	225	239	909
Sub-total	4,525	4,938	4,701	5,101	19,265	5,190	4,514	4,565	4,824	19,093
Expenditures - funds under \$5 million	93	102	98	101	394	84	78	75	85	321
TOTAL EXPENDITURES	4,618	5,040	4,800	5,202	19,659	5,274	4,592	4,639	4,909	19,414

^P Preliminary figures

Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a long-standing co-operation involving Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses and governments. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued co-operation and goodwill.

Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises et les administrations canadiennes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Tableau 8

Revenu et dépenses

1996					1997						
I	II	III	IV	Total	I	II	III	IV ^P	Total		
\$,000,000											
										Revenu:	
1,239	1,358	1,241	1,444	5,283	1,219	1,359	1,248	1,427	5,253	Cotisations salariales	
1,879	2,269	1,925	2,034	8,107	2,318	1,955	1,779	1,975	8,026	Cotisations patronales	
3,118	3,627	3,166	3,478	13,390	3,537	3,314	3,027	3,402	13,280	Cotisations totales	
4,451	4,652	4,496	5,206	18,806	4,277	4,768	4,484	5,630	19,158	Revenu de placement	
4,392	4,586	3,027	7,159	19,164	8,257	4,862	10,584	6,839	30,541	Bénéfices nets sur la vente de titres	
536	343	114	294	1,287	100	523	577	91	1,291	Divers	
9,379	9,581	7,637	12,659	39,257	12,634	10,153	15,645	12,560	50,991	Total, autre que les cotisations	
12,498	13,208	10,803	16,138	52,647	16,171	13,467	18,672	15,962	64,271	Total partiel	
77	84	71	108	340	115	85	103	99	401	Revenu - caisses inférieures à 5 millions de dollars	
12,575	13,292	10,874	16,246	52,987	16,286	13,551	18,775	16,060	64,672	REVENU TOTAL	
										Dépenses:	
3,776	3,801	3,909	4,074	15,560	4,007	3,909	4,205	4,600	16,721	Versements des rentes puisées dans la caisse	
23	22	24	23	91	38	29	134	239	440	Coût des rentes achetées	
648	656	733	674	2,711	760	825	848	1,002	3,436	Retraits en espèces	
194	234	225	268	920	207	220	243	322	993	Frais d'administration	
1	19	5	-	25	13	19	28	31	91	Perte nette sur la vente de titres	
243	243	217	248	951	235	224	246	577	1,282	Autres	
4,884	4,975	5,113	5,285	20,258	5,261	5,227	5,705	6,770	22,963	Total partiel	
286	291	291	301	1,170	173	137	192	248	749	Dépenses - caisses inférieures à 5 millions de dollars	
5,171	5,267	5,404	5,586	21,427	5,434	5,364	5,897	7,018	23,712	DÉPENSES TOTALES	

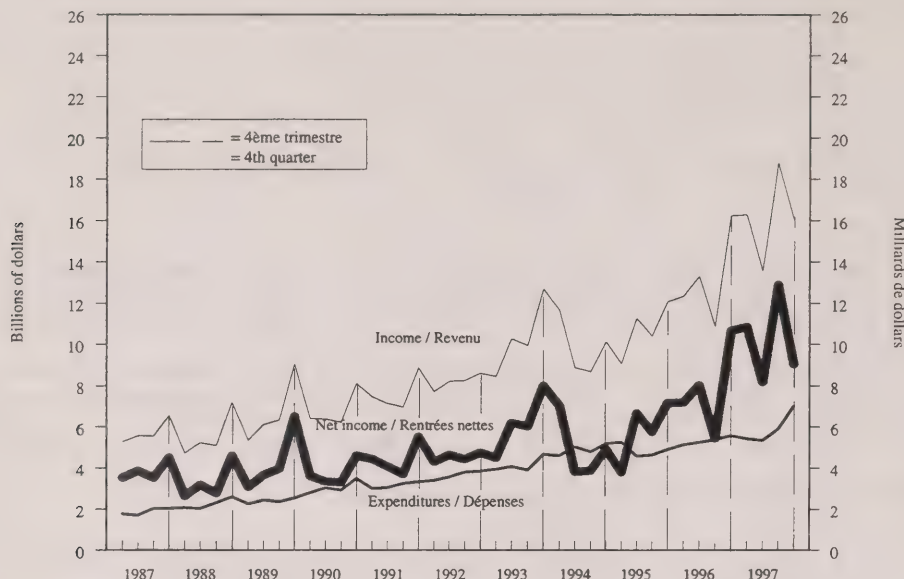
^P Nombres préliminaires

Chart IV

Income and expenditures by sector

Graphique IV

Revenu et dépenses selon le secteur



In the third quarter of 1997, profits from securities transactions were very high, due to extremely favourable market conditions. These profits were down significantly (-35%) in the last quarter of the year, the result of falling stock prices. The drop in profits was large enough to reduce total income relative to the previous quarter.

In 1997, fourth-quarter income of trusteed pension funds totalled \$16.1 billion (Table 8), down 1.1% from the fourth quarter of the previous year, but continuing the very high revenue levels reported for three of the four quarters of 1997. Lower profits on the sale of securities in the fourth quarter as well as reduced contributions are primarily responsible for this minor year-over-year decline. Profits on the sales of securities constituted 43% of total revenues, just slightly lower than the 44% share they had a year earlier (Chart V and Table 9). The reduced profits on securities transactions are a reflection of the reduction in stock prices during the last quarter of 1997.

Fourth-quarter investment income in 1997 (excluding profits on the sale of securities) was 8.1% higher than a year earlier. This is two percentage points better than the increase registered in the fourth quarter of 1996. In the context of the last few years, this is strong growth, but it does not approach the growth in income on investments measured in the high interest period of the eighties. Investment income, due to accounting practices, is normally higher in the fourth quarter than in the other quarters of a year. Investment income represented 35% of total fund revenues.

Au troisième trimestre de 1997, les bénéfices sur les opérations sur titres étaient très élevés du fait que la conjoncture des marchés était extrêmement favorable. Ces bénéfices ont affiché une forte baisse (-35 %) au dernier trimestre de l'année en raison de la chute des cours boursiers. La diminution des bénéfices a suffi pour entraîner un recul du revenu total par rapport au trimestre précédent.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie au cours du quatrième trimestre de 1997 totalisait 16,1 milliards de dollars (tableau 8), soit une baisse de 1,1 % par rapport au même trimestre de l'année précédente; cependant, le revenu est demeuré très élevé, ce qui va dans le sens de la tendance observée durant trois des quatre trimestres de 1997. Cette légère baisse annuelle est principalement attribuable à la diminution des bénéfices réalisés grâce à la vente de titres au quatrième trimestre, ainsi qu'à la réduction des cotisations. Les bénéfices réalisés sur la vente de titres représentaient 43 % du revenu total, ce qui constitue une légère baisse par rapport à l'année précédente, soit 44 % (graphique IV et tableau 9). La baisse des bénéfices sur les opérations sur titres témoigne du fléchissement des cours boursiers au dernier trimestre de 1997.

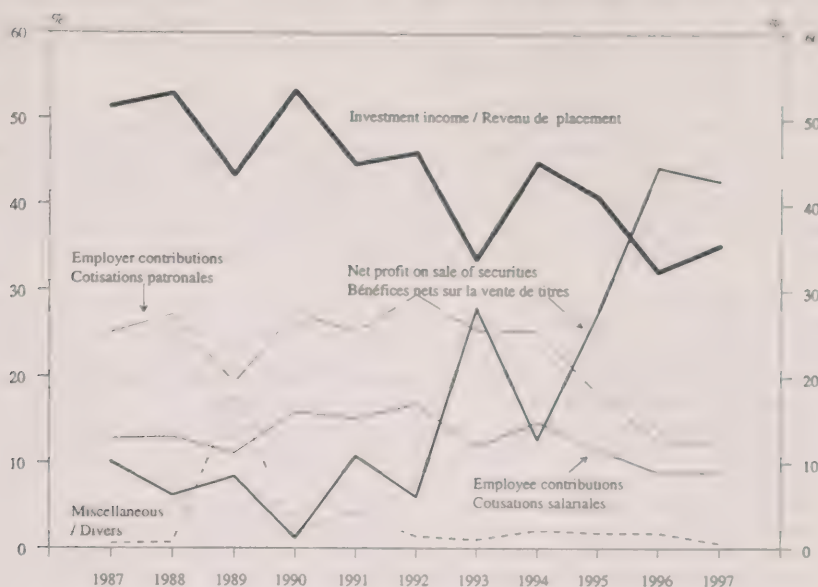
Au quatrième trimestre de 1997, le revenu de placement (les bénéfices sur la vente de titres non compris) avait augmenté de 8,1 % par rapport à l'année précédente. Cette hausse excède de deux points de pourcentage celle du quatrième trimestre de 1996. À la lumière des résultats des deux dernières années, il s'agit là d'une forte croissance du revenu de placement; on est toutefois loin de celle qui a été enregistrée dans les années 1980, lorsque les taux d'intérêt étaient élevés. En raison des pratiques comptables, le revenu de placement est généralement plus élevé au quatrième trimestre. Ce revenu représentait 35 % du revenu total des caisses.

Chart V

Graphique V

Percentage distribution¹ of fourth-quarter income

Répartition procentuelle¹ du revenu, quatrième trimestre



¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

Table 9

Tableau 9

Percentage distribution of fourth-quarter income

Répartition procentuelle du revenu, quatrième trimestre

Year	Employer contributions	Employee contributions	Investment income	Net profit on sale of securities	Miscellaneous	Total income ¹
Année	Cotisations patronales	Cotisations salariales	Revenu de placement	Bénéfices nets sur la vente de titres	Divers	Revenu total ¹
	%	%	%	%	%	\$,000,000
1987	25.1	12.8	51.4	10.1	0.6	6,552
1988	27.2	13.0	52.9	6.2	0.7	7,187
1989	19.3	11.1	43.4	8.4	17.8	9,045
1990	27.5	15.9	53.3	1.2	2.0	8,097
1991	25.2	15.2	44.7	10.8	4.2	8,851
1992	29.6	16.8	46.1	6.0	1.4	8,596
1993	25.4	11.9	33.7	28.0	1.0	12,131
1994	25.4	14.8	45.0	12.7	2.1	10,035
1995	18.1	11.6	41.0	27.4	1.8	11,971
1996	12.6	8.9	32.3	44.4	1.8	16,138
1997 ^p	12.4	8.9	35.3	42.8	0.6	15,962

¹ Since 1993, funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Depuis 1993, les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

^p Preliminary figures

^p Nombres préliminaires

At one time, employee and employer contributions were the main source of revenue for trusteed pension funds. In 1982, for example, contributions made up about 50% of the funds' income. Since then, as a result of relatively high interest rates throughout the 1980s, investment income (in the form of interest and dividends) became the single largest source of income.

The 1990s have seen steep increases in stock prices. Because of this, profits from securities transactions have, since the last quarter of 1996, replaced investment income (interest and dividends) as the most important source of fund revenue. Profits constituted 43% of the fourth-quarter income of \$ 16.1 billion, and, when taken together with investment income, over three-quarters of this revenue.

Expenditures in the fourth quarter of 1997 were estimated at \$7 billion, up a notable 26% from the previous year. All components of expenditures increased. This increase was due largely to sizeable growth in: (a) the cost of pensions purchased (i.e., annuities and other retirement income products); (b) cash withdrawals; and (c) refunds of surplus to the employer (included with "other" expenditures).

Payments to retired employees or their survivors continued to be the major expenditure, 68% of the total. Other disbursements included the cost of purchasing pensions from an insurance company (3.5%), cash withdrawals on death, termination of employment or change of funding agency (15%), administration costs (5%) and various other miscellaneous expenditures (9%).

Net income (income minus expenditures) in the fourth quarter of 1997 was \$9 billion, down 15% from a year earlier. Reduced income due to falling stock market prices during the fourth quarter, combined with rising year-end expenditures, resulted in the drop in fourth-quarter net income, the first since 1994.

INCOME AND EXPENDITURES, ANNUAL DATA

In addition to quarterly income and expenditure data, Table 8 provides annual figures, calculated by totalling the four quarterly figures.

The income of trusteed pension funds in 1997 totalled \$64.7 billion, up 22% from 1996; expenditures on the other hand increased only by 11% (to \$23.7 billion). The increase in annual income was primarily attributable to profits on the sales of securities (+59%); there was little growth in any other form of income. The increase in annual income is comparable to that recorded in the previous year; it too was driven by high profits on the sale of securities.

Total net income for 1997 (total income less total expenditures) was \$41 billion, up 30%. This is just slightly less than the 35% increase registered for 1996. Other than the last two years, rates of increase in net income have exceeded 30% only three times since 1971, when data first became available.

Les cotisations salariales et les cotisations patronales ont déjà constitué la principale source de revenu des caisses de retraite en fiducie. Par exemple, en 1982, elles représentaient environ 50 % du revenu des caisses. Depuis, du fait que les revenus d'intérêt ont été relativement élevés durant les années 1980, le revenu de placement (sous forme d'intérêts et de dividendes) est devenu la principale source de revenu.

Dans les années 1990, on a assisté à de fortes hausses des cours boursiers. De ce fait, les bénéfices réalisés sur les opérations sur titres ont remplacé le revenu de placement (les intérêts et les dividendes) en tant que principale source de revenu des caisses depuis le dernier trimestre de 1996. Ces bénéfices représentaient 43 % du revenu du quatrième trimestre (16,1 milliards de dollars) et plus des trois quarts de ce revenu lorsqu'on les ajoute le revenu de placement.

Les dépenses ont été estimées à 7 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1997, une hausse notable par rapport à l'année précédente (26 %). Toutes les composantes des dépenses ont augmenté. Cette augmentation est dans une large mesure attribuable à la forte croissance (a) du coût des pensions achetées (c.-à-d. les rentes et les autres produits de revenu de retraite); (b) des retraits en espèces; (c) des remboursements des surplus à l'employeur (inclus dans la catégorie "autres").

Les versements de prestations aux retraités ou à leurs survivants demeurent la principale dépense (68 % du total). Les autres dépenses comprenaient l'achat de rentes auprès de compagnies d'assurances (3,5 %), les retraits pour causes de décès, de cessation d'emploi, d'abolition de caisse ou de changement de gestionnaire financier (15 %), les frais d'administration (5 %) et les dépenses diverses (9 %).

Le revenu net (le revenu moins les dépenses) a atteint 9 milliards de dollars au quatrième trimestre de 1997, en baisse de 15 % par rapport à l'année précédente. La baisse du revenu attribuable au repli des cours boursiers au quatrième trimestre, alliée à l'augmentation des dépenses en fin d'année, se sont traduites par une baisse du revenu net au quatrième trimestre, la première depuis 1994.

REVENU ET DÉPENSES - DONNÉES ANNUELLES

Outre les données trimestrielles sur le revenu et les dépenses, le tableau 8 renferme des données annuelles que l'on a obtenues en additionnant les résultats des quatre trimestres.

Le revenu des caisses de retraite en fiducie s'est élevé à 64,7 milliards de dollars en 1997, en hausse de 22 % par rapport à 1996; par contre, les dépenses ne se sont accrues que de 11 % pour atteindre 23,7 milliards de dollars. La croissance du revenu annuel est principalement attribuable aux bénéfices réalisés sur la vente de titres (+59 %); les autres sources de revenu n'ont guère augmenté. L'accroissement du revenu annuel est comparable à celui enregistré l'année précédente; là encore, l'augmentation reposait sur les bénéfices élevés réalisés grâce à la vente de titres.

En 1997, le revenu net total (le revenu total moins les dépenses totales) a atteint 41 milliards de dollars. Cela constitue une hausse de 30 %, ce qui est à peine moins que l'augmentation enregistrée en 1996 (+35 %). Exception faite des deux dernières années, la croissance du revenu net n'a été supérieure à 30 % qu'à trois reprises depuis 1971, soit depuis que les données sont disponibles.

PUBLIC AND PRIVATE SECTOR FUNDS

Public sector⁶ funds are those established by the federal, provincial and municipal governments (including government agencies and boards, government enterprises, and many educational and health institutions) that operate on a trusteed basis.

Some large public sector funds have been subject to more restrictive investment policies and practices than apply to other funds. Because of the size of the assets held by these funds, these practices have had a significant effect on the investment profile of public sector funds. Differences between the investment profile of the two sectors are, however, much less pronounced than they were a few years ago.

Assets by sector

In the early nineties, public sector funds invested heavily in bonds and less so in stocks, while private sector funds had a more even split between stocks and bonds. Public sector funds had about twice as much invested in bonds as stocks (at book value). Both sectors began increasing their exposure to equities, but this was much more pronounced for public sector funds. By 1996, public sector funds' investment mix was very much like that of private sector funds. In the fourth quarter of 1997, both sectors held about the same proportion of their assets in stocks as in bonds (40%) (Table 10). The change in the asset mix of public sector funds during the nineties has undoubtedly been influenced by rising stock prices.

Table 10

Assets (book value), by sector, fourth quarter 1997

Asset category Type de placement	Public sector Secteur public		Private sector Secteur privé		Total	
	\$,000,000	%	\$,000,000	%	\$,000,000	%
Bonds - Obligations	96,421	40.3	59,626	39.2	156,047	39.9
Stocks - Actions	95,945	40.1	60,427	39.7	156,372	40.0
Mortgages - Hypothèques	4,940	2.1	2,870	1.9	7,810	2.0
Real estate - Biens-fonds	10,654	4.5	3,199	2.1	13,853	3.5
Short-term - Court terme	12,224	5.1	10,283	6.8	22,508	5.8
Other ¹ - Autre ¹	18,985	7.9	15,826	10.4	34,810	8.9
Sub-total - Total partiel	239,169	100.0	152,231	100.0	391,400	100.0
Assets - funds under \$5 million						
Actif - caisses inférieures à 5 millions de dollars	108		1,445		1,553	
TOTAL	239,277		153,676		392,953	

¹ Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

⁶ Excluded are consolidated revenue arrangements which, as described under "Scope and concepts of survey", are not considered part of the trusteed pension fund universe.

CAISSES DES SECTEURS PUBLIC ET PRIVÉ

Les caisses du secteur public⁶ sont celles qui sont établies par les administrations fédérale, provinciales et municipales (ce qui comprend leurs agences et commissions, les entreprises gouvernementales ainsi que de nombreux établissements d'enseignement et de santé) au titre des régimes financés au moyen d'un accord fiduciaire.

Certaines grandes caisses du secteur public ont été soumises à des restrictions plus sévères que les autres en matière de placement. Étant donné la taille de l'actif qu'elles détenaient, ces restrictions ont eu une influence marquée sur le profil de placement de l'ensemble des caisses du secteur public. Les différences entre les deux secteurs à ce chapitre sont toutefois moins prononcées qu'elles ne l'étaient il y a seulement quelques années.

Actif selon le secteur

Au début des années 1990, les caisses de retraite du secteur public privilégiaient nettement les obligations par rapport aux actions, alors que dans le cas des caisses du secteur privé, la répartition entre les deux catégories d'actif était plus équilibrée. Il y avait presque deux fois plus d'obligations que d'actions (à la valeur comptable) dans le portefeuille des caisses du secteur public. Les deux secteurs ont commencé à accroître leur position en actions; cependant, la position du secteur public était beaucoup plus importante. En 1996, la répartition de l'actif des caisses du secteur public était très similaire à celle des caisses du secteur privé. Au quatrième trimestre de 1997, la part correspondant aux actions et aux obligations était sensiblement la même dans les deux secteurs (40 %) (tableau 10). La modification de la répartition de l'actif des caisses du secteur public dans les années 1990 a sans aucun doute été influencée par la hausse des cours boursiers.

Tableau 10

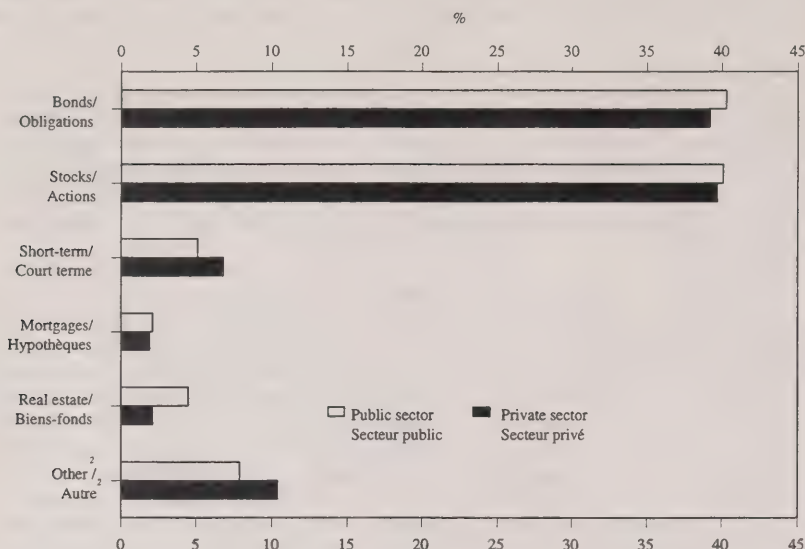
Actif (valeur comptable) selon le secteur, quatrième trimestre de 1997

Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

⁶ Sont exclus les comptes de revenus consolidés des administrations publiques qui, tel qu'expliqué dans la section "Champ et concepts de l'enquête", ne font pas partie de l'univers des caisses de retraite en fiducie.

Chart VI

Percentage distribution¹ of assets (book value), by sector, fourth quarter 1997



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

² Includes investments in foreign and miscellaneous pooled vehicles, as well as accruals and receivables.

One difference remaining between the sectors relates to the extent they have chosen to invest in real estate. While neither sector has had more than just a small portion of their portfolio in real estate (e.g. 2% to 5%), the public sector has always invested more than the private sector. As well, while the public sector has been increasing its investment in real estate, albeit at a very slow rate, the private sector has, since early in 1996, slowly been divesting itself of its real estate portfolio.

During the fourth quarter of 1997, the book value of the assets of public sector funds grew 2.3%, compared to 1.7% for private sector funds.

The proportion of total trusteed pension funds' assets (book value) held by public sector funds was 61% at December 31, 1997. Since 1991, public sector assets have grown 102% compared to 80% for those of the private sector. The increase in the public sector share of total assets and differences in quarterly growth rates relate directly to net income (see **Income and expenditures by sector**).

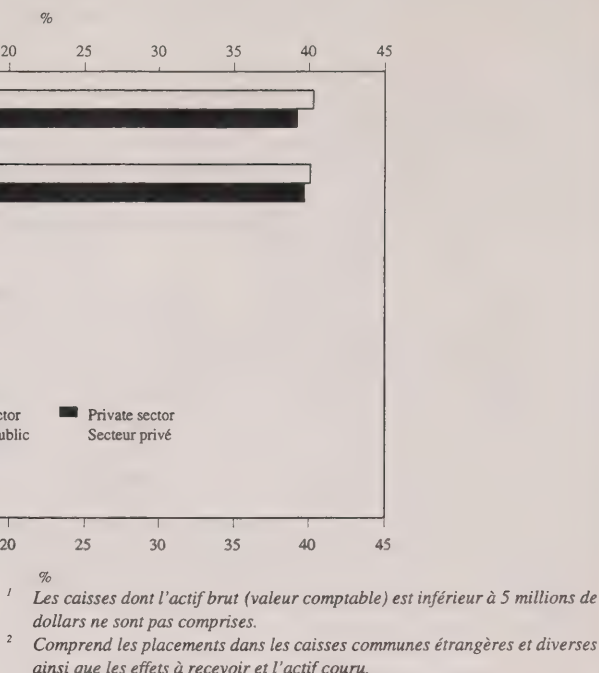
Income and expenditure by sector

Most public sector funds⁷ are contributory, meaning that employees are required to contribute. Therefore, a considerably

⁷ The 1996 census of Trusteed Pension funds indicates that 90% of public sector funds are contributory, compared to only 33% of private sector funds.

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ de l'actif (valeur comptable), selon le secteur, quatrième trimestre de 1997



¹ Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

² Comprend les placements dans les caisses communes étrangères et diverses ainsi que les effets à recevoir et l'actif couru.

L'importance des placements immobiliers continue de distinguer les portefeuilles des secteurs. Si le pourcentage représenté par ces placements est faible dans les deux cas (de 2 % à 5 % du portefeuille), le secteur public a toujours investi davantage dans l'immobilier que le secteur privé. De même, alors que le secteur public a accru ses placements immobiliers (quoique très lentement), le secteur privé a peu à peu réduit son portefeuille immobilier depuis le début de 1996.

Au quatrième trimestre de 1997, la valeur comptable de l'actif des caisses du secteur public a augmenté de 2,3 %, comparativement à 1,7 % pour les caisses du secteur privé.

La proportion de l'actif total des caisses de retraite en fiducie (valeur comptable) détenue par le secteur public était 61 % au 31 décembre, 1997. Depuis 1991, l'actif du secteur public s'est accru de 102 % comparativement à 80 % pour celui du secteur privé. L'augmentation de la part de l'actif total détenue par les caisses du secteur public ainsi que la différence entre les taux de croissance trimestriels des secteurs sont étroitement liées aux rentrées nettes (se reporter à **Revenu et dépenses selon le secteur**).

Revenu et dépenses selon le secteur

La plupart des caisses du secteur public⁷ sont contributives, ce qui signifie que les employés doivent cotiser. Par conséquent, les

⁷ Le recensement des caisses de retraite en fiducie, 1996, indique que 90 % des caisses du secteur public sont contributives comparativement à seulement 33 % de celles du secteur privé.

larger portion of the income of public sector funds comes from employee contributions (12%) than is the case for private sector funds (5%) (Chart VII).

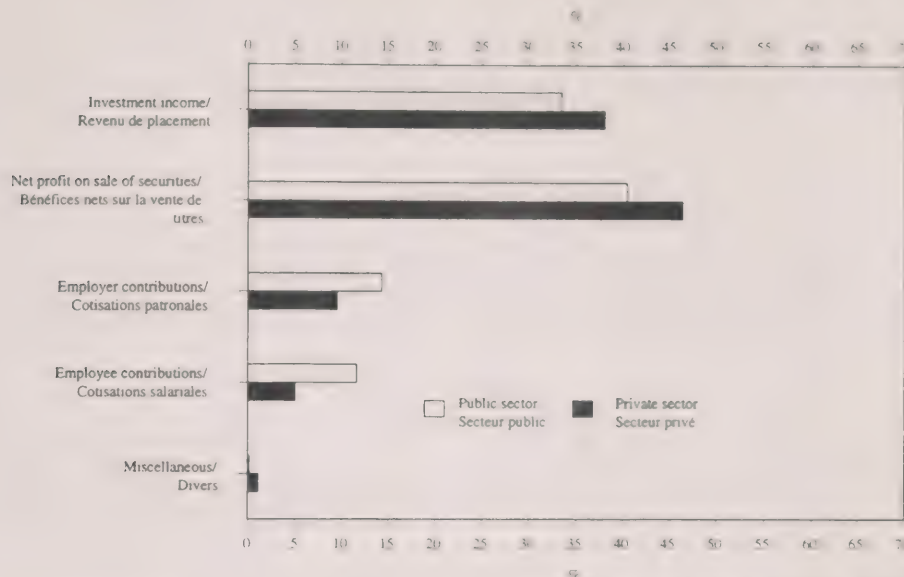
Chart VII

Percentage distribution¹ of income, by sector, fourth quarter 1997

cotisations salariales représentent une part beaucoup plus importante du revenu des caisses dans le secteur public (12 %) que dans le secteur privé (5 %) (graphique VII).

Graphique VII

Répartition procentuelle¹ du revenu, selon le secteur, quatrième trimestre de 1997



¹ Funds with gross assets (book value) of less than \$5 million are not included.

Les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars ne sont pas comprises.

In the fourth quarter of 1997 the total income of public sector funds was \$9.5 billion; for private sector funds it was \$6.5 billion. Total expenditures were \$3.2 billion for the public sector and \$3.9 billion for the private sector. Public sector funds therefore generated 70% of total net income. Since the first quarter of 1991, public sector funds have been responsible on average for 70% of total net income. The significant amounts received by public sector funds in the form of employee contributions help explain why public sector funds have the larger share of total net income, and why they grow at a more rapid rate. In the current quarter, the net income of both sectors was about 30% lower than in the previous quarter. For the public sector funds this was primarily due to reduced profits on securities transactions. Lower profits were also partially responsible for the reduction in the net income of private sector funds. However, unlike the public sector funds, private sector funds also had high expenditures, particularly for pension payments to retirees, cash withdrawals, and other expenditures (which includes refunds of surplus to employers).

Au quatrième trimestre de 1997, le revenu total des caisses du secteur public a totalisé 9,5 milliards de dollars, et celui des caisses du secteur privé, 6,5 milliards de dollars. Les caisses du secteur public ont déclaré des dépenses totales de 3,2 milliards de dollars et celles du secteur privé, de 3,9 milliards de dollars. Les caisses du secteur public ont donc engendré 70 % du revenu net total. Depuis le premier trimestre de 1991, les caisses du secteur public ont été à l'origine, en moyenne, de 70 % du revenu net total. Les montants considérables perçus par les caisses du secteur public sous forme de cotisations des employés expliquent la part plus importante du revenu net total et la croissance plus rapide de l'actif de ces caisses. Au trimestre à l'étude, le revenu net des deux secteurs accuse une baisse d'environ 30 % par rapport au trimestre précédent. Dans le cas du secteur public, le recul est principalement attribuable à la diminution des bénéfices tirés des opérations sur titres. La baisse des bénéfices est également en partie responsable de la diminution du revenu net des caisses du secteur privé. Cependant, contrairement aux caisses du secteur public, les caisses du secteur privé affichent des dépenses élevées, notamment au chapitre des versements aux retraités, des retraits et des autres dépenses (ce qui comprend les remboursements des surplus aux employeurs).

APPENDIX A

TECHNICAL NOTES

Data collection

The initial questionnaire mailout occurs mid-month following the quarter's end. This questionnaire is sent to employers in Canada sponsoring pension plans funded under a trust agreement and which have total assets of \$275 million or more. In some cases, the questionnaire is mailed to a trust company or the fund manager who is better able to provide the required information. When the completed questionnaire and/or financial statement is received, an initial manual verification of the data takes place prior to data capture.

Estimation of small funds

For funds with assets of less than \$275 million, an estimation based on the latest census of trusteed pension funds as well as a current assessment of the movement of variables reported by the largest funds is performed in order to create the universe estimates. This procedure is carried out separately for public and private sector funds.

Classification

The classification by sector is drawn from a database developed by Statistics Canada and generated from a survey of all registered pension plans in Canada. As much as possible, this classification agrees with other sources of information, such as Statistics Canada's Public Institutions Division.

Data verification and correction

Data are verified manually and by computer. The Pensions and Wealth Surveys staff manually verify the reasonableness of the data provided by each fund relative to that reported in the previous quarter (for assets) and the same quarter of the previous year (for most components of income and expenditures). If some large discrepancies cannot be explained by the current economic situation or by an examination of the historical data, a follow-up call is made to the respondent. Once these verification and correction processes are complete, the data are entered onto computer. The data capture and processing systems are designed to minimize data capture and coding errors and to verify that totals provided are correct. A further check against historical data is done by the computer, and errors are corrected before the data are tabulated and analyzed.

Imputation/estimation

Data for non-respondents are estimated using historical information for the same fund. The income and expenditure data from the same quarter of the previous year (excluding profit and loss figures which are estimated from a ratio based on all reporting funds) are repeated and a new asset total (at book value) is calculated by adding the new net income figure (revenue minus expenditures for current quarter) to the asset total from the previous quarter. The assets are then distributed across the various investment categories using the same distribution as reported the previous quarter. For funds which cannot report quarterly and whose information is therefore always estimated, assets are derived from the particular fund's

ANNEXE A

NOTES TECHNIQUES

Collecte de données

Environ 15 jours après la fin du trimestre, un questionnaire est posté à chaque employeur qui offre un régime de pension financé au moyen d'un accord fiduciaire et dont l'actif total est supérieur à 275 millions de dollars. Dans certains cas, le questionnaire est envoyé à la société de fiducie ou au gestionnaire de la caisse de retraite qui est en meilleure position de fournir les renseignements demandés. Lorsqu'on reçoit un questionnaire complété et (ou) un état financier, une première vérification manuelle des données est effectuée avant que les données soient entrées sur ordinateur.

Estimation des petites caisses

Les données relatives aux caisses qui détiennent un actif inférieur à 275 millions de dollars sont estimées sur la base du recensement des caisses de retraite en fiducie le plus récent et d'une évaluation continue du mouvement déclarées par les plus grosses caisses. Cela s'effectue séparément pour les caisses des secteurs public et privé.

Classement

Le classement selon le secteur est déterminé sur la base d'un ensemble de données développé par Statistique Canada à partir de l'enquête sur tous les régimes de pension agréés au Canada et autant que possible, en concordance avec d'autres sources d'information, telles que la Division des institutions publiques de Statistique Canada.

Vérification des données et correction

La vérification se fait manuellement et par ordinateur. Le personnel des Enquêtes sur les pensions et le patrimoine s'assure que les valeurs déclarées pour chaque caisse sont raisonnables lorsqu'elles sont comparées à celles du trimestre précédent (pour l'actif) et à celles du même trimestre de l'année précédente (pour la plupart des éléments du revenu et des dépenses). Lorsque des variations très fortes ne peuvent être expliquées par la situation économique courante ou par un examen des données historiques, un suivi téléphonique est effectué. Une fois que les procédés de vérification et de correction sont terminés, les données sont entrées sur ordinateur. Les programmes informatisés ont été conçus de façon à minimiser les erreurs d'entrée de données et les incohérences de codage, et à vérifier que les totalisations déclarées sont correctes. Une deuxième comparaison avec les données historiques est effectuée, cette fois-ci par ordinateur, et les erreurs sont corrigées avant que les données soient mises en tableaux et analysées.

Imputation/estimation

L'imputation de données pour une unité non répondante consiste en une estimation fondée sur des renseignements fournis précédemment par cette caisse. Pour le revenu et les dépenses, les données du même trimestre de l'année précédente sont répétées (sauf pour les bénéfices et les pertes qui sont imputés de façon implicite); on calcule alors la valeur de l'actif total (valeur comptable) en ajoutant à l'actif total du trimestre précédent, la valeur des rentrées nettes (revenu moins dépenses du trimestre visé). L'actif total est ensuite ventilé en ses divers éléments selon la répartition déclarée le trimestre précédent. Pour les caisses qui ne peuvent pas soumettre des données sur une base trimestrielle, et pour lesquelles les données sont toujours estimées, l'actif est dérivé des renseignements déclarés dans l'enquête des caisses de retraite en fiducie, également

annual data, as reported in the Pensions Section's **Survey of trustee pension funds** (a census of all trustee pension funds). This estimation process is fully automated.

Revisions

When the third quarter data are released, data from the surveyed funds for the three previous quarters are revised, if necessary using the latest annual results and any late returns received. At the same time, data for the small (i.e. non-surveyed) funds for the previous six quarters are revised, again using data from the latest census.

Comparability over time

The following changes took place at the beginning of 1993:

- a) more detail is available on investment outside of Canada, particularly with respect to foreign investment in pooled vehicles (i.e. pooled, mutual funds);
- b) more detail is available on the type of pooled vehicle (i.e. equity, fixed income, foreign, balanced) in which money is invested. For tabulation purposes, pooled investments are added to the corresponding investment vehicle (e.g. pooled equity investments are included with stocks);
- c) investment detail is no longer available for funds with gross assets, book value, of less than \$5 million. The assets of these funds constitute less than 1% of total assets.

Response rates

Non-response reflects the unavailability of current data from particular funds. Of the 179 funds which are in scope for this survey, assets are estimated for three out of four quarters for 16 funds since it is impossible for them to report on a quarterly basis. As well, when necessary to publish results in a timely fashion, funds that cannot supply their information on time are estimated. For the fourth quarter of 1997, there were no late funds. The response rate was therefore 91%, calculated as follows:

$$\frac{179 - 16}{179} \times 100 = 91\%.$$

effectuée par la section des pensions. Ce procédé d'imputation est complètement informatisé.

Révisions

Lors de la diffusion des données de chaque troisième trimestre, les résultats annuels de l'enquête la plus récente sont utilisés pour réviser les données des trois trimestres précédents et les données soumises en retard sont incorporées. À ce moment-là, les données des petites caisses (c'est-à-dire les caisses non enquêtées) sont estimées pour les six derniers trimestres sur la base des résultats annuels de l'enquête la plus récente.

Comparabilité dans le temps

Les modifications suivantes ont été apportées au début de 1993:

- a) de plus amples renseignements sont disponibles sur les placements étrangers, particulièrement en regard des placements étrangers sous forme de gestion commune (c.-à-d. les caisses communes, mutuelles etc.);
- b) on dispose d'une meilleure ventilation des types de placements en gestion commune (c.-à-d. actions, obligations, etc.). Aux fins des tableaux de cette publication les placements en gestion commune se retrouvent à la rubrique du type de placement correspondant (par exemple, les caisses communes d'actions sont incluses dans la rubrique "actions");
- c) il n'y a plus de ventilation pour les caisses dont l'actif brut (valeur comptable) est inférieur à 5 millions de dollars. Ces caisses détiennent moins de 1 % de l'actif total.

Taux de réponse

Le taux de non-réponse reflète la non-disponibilité de données actuelles pour certaines caisses. Parmi les 179 caisses faisant l'objet de cette enquête, l'actif de 16 d'entre elles est estimé trois trimestres sur quatre parce qu'il leur est impossible de fournir des données trimestrielles. De plus, afin d'assurer l'actualité des renseignements publiés, il arrive que les données relatives à certaines caisses fassent l'objet d'une estimation parce que les renseignements pertinents n'ont pu être obtenus à temps. Pour le quatrième trimestre de 1997, toutes les caisses ont répondu à temps. Le taux de réponse pour ce trimestre était donc de 91 %, calculé de la façon suivante:

$$\frac{179 - 16}{179} \times 100 = 91 \ %.$$

APPENDIX B
QUESTIONNAIRE
ANNEXE B



Income Statistics Division

Quarterly Survey of Trusteed Pension Funds

Confidential when completed

Collected under the authority of the Statistics Act, Revised
Statutes of Canada, 1985, Chapter S-19.

TO RETURN COMPLETED QUESTIONNAIRE EITHER:

- Use enclosed postage paid envelope

- Address your own envelope to:

Pensions Section, Income Statistics Division,
Statistics Canada, 120 Parkdale Ave.,
Ottawa, Ontario, K1A 0T6

- Fax: (613) 951-4087 (Note: Data sent by
facsimile may be at risk of disclosure during the
transmission process).

Make any necessary changes in the name or mailing
address; add the name of the fund if missing. Please submit
within 20 days. If not received by this date, you will be sent
a reminder.

For Statistics Canada use ONLY:

Status R/D ☐ A ☐

Quarter ending

PURPOSE

The purpose of this survey is to collect information on the assets held by
trusteed pension funds. The reserves held by these funds are second in
size only to those of the chartered banks; their growth therefore impacts
significantly on the accumulation of wealth by Canadians. The information
collected is published in *Quarterly Estimates of Trusteed Pension
Funds* (catalogue 74-001) and is also used as input to Statistics Canada's
System of National Accounts.

CONFIDENTIALITY

The data reported on the questionnaire are protected under
the Statistics Act and will be treated in strict confidence, used
for statistical purposes and published in aggregate form only.

If you have any questions, call (613) 951-4035.
Si vous préférez ce questionnaire en français,
veuillez cocher ☐

RECEIPTS AND GAINS

For 3 months preceding quarter ending date

(\$,000)

Contributions:	Employee	100	
	Employer	101	
Investment income:	Interest from: Bonds	110	
	Mortgages	111	
	Deposits and short-term notes	112	
	Dividends on: Canadian stocks	113	
	Foreign stocks	114	
	Income from real estate investments	115	
	Other investment income (specify)	116	
Add:	Current quarter accrued (if not included above)	117	
Deduct:	Previous quarter accrued (if not included above)	118	
	Total investment income (total of lines 110 to 117 less 118)	119	
	Net realized profit on sale of securities	130	
	Transfers from other pension plans (specify)	140	
	Other receipts and gains (specify)	150	
	Total receipts and gains (total of lines 100, 101, 119, 130, 140, 150)	160	

DISBURSEMENTS AND LOSSES

For 3 months preceding quarter ending date

(\$,000)

	Pension payments out of fund to retirees and beneficiaries	200	
	Cost of pensions purchased	201	
	Cash withdrawals (including transfers to other plans)	202	
	Administration costs (include only if charged to the fund)	203	
	Net realized loss on sale of securities	204	
	Refund of surplus in fund	205	
	Other disbursements and losses (specify)	206	
	Total disbursements and losses (total of lines 200 to 206)	210	

8-5400-51.1: 1998-06-25 SQC/TRV-065 60380



Statistics Statistique
Canada Canada



Canada

ASSETS		As of quarter ending date <i>Note: Shaded areas need not be completed.</i>	BOOK (COST) VALUE	MARKET VALUE	NET REALIZED PROFIT/LOSS*
* Report profit/loss in last column ONLY if the total book value assets exceed \$ 1 000 000 000.			(\$,000)	(\$,000)	(\$,000)
Pooled, mutual and investment funds:	300				
Canadian equity fund	301				
Canadian bond fund (fixed income)	302				
Canadian mortgage fund	303				
Canadian real estate fund	304				
Canadian money market fund	305				
foreign fund	306				
other Canadian fund (<i>specify</i>)	307				
Equities:	320				
Canadian common and preferred stocks	321				
foreign common and preferred stocks:	322				
United States	323				
other	324				
Bonds / Debentures:	330				
federal	331				
provincial	332				
municipal	333				
other Canadian (corporate)	334				
foreign	335				
Mortgages:	340				
residential	341				
non-residential	342				
Real estate (<i>including petroleum and natural gas properties</i>)	350				
Cash, deposits, short-term:	360				
cash, deposits, GICs	361				
Government of Canada t-bills	362				
foreign short-term investments	363				
other Canadian short-term paper	364				
Miscellaneous:	370				
accrued interest and dividends receivable	371				
accounts receivable	372				
other assets (<i>specify</i>)	373				
Total assets (<i>total of lines 300 to 373</i>)	380				
Deduct: Debts and payables	390				
Net assets (<i>line 380 less 390</i>)	400				
Name (<i>please print</i>)			Telephone ()		

Thank you for your collaboration



Division des Statistiques sur le revenu
**Enquête trimestrielle
des caisses de retraite
en fiducie**

Confidentiel une fois rempli

Renseignements recueillis en vertu de la loi sur la statistique, Lois
révisées du Canada, 1985, chapitre S-19

POUR ENVOYER LE FORMULAIRE COMPLÉTEZ ET:

-Utilisez l'enveloppe affranchie ci-incluse

-Adressez votre propre enveloppe à:

Section des pensions, Division des Statistiques
sur le revenu, Statistique Canada, 120 ave
Parkdale, Ottawa (Ontario), K1A 0T6

-Envoyer par télécopieur: (613) 951-4087

(Note: Les données envoyées par télécopieur peuvent
risquer d'être divulguées lors de la transmission).

Corrigez, s'il y a lieu, le nom et l'adresse ci-dessus. Veuillez
retourner le questionnaire dans les 20 jours suivant la date
de réception. Sinon vous recevrez une lettre de rappel.

Pour l'usage de Statistique Canada SEULEMENT:

Statut R/D ☐ A ☐

Trimestre finissant le

BUT

Le but de cette enquête est de recueillir des renseignements sur l'actif détenu
par les caisses de retraite en fiducie. L'actif détenu par ces caisses est la
deuxième plus importante réserve de capitaux, après les banques à charte.
La croissance de cet actif a donc un impact significatif sur l'accumulation
de la richesse par les Canadiens. L'information recueillie est publiée dans
*Estimations trimestrielles relatives aux caisses de retraite en
fiducie* (n° 74-001 au catalogue) et est également destinée à
l'établissement des statistiques du Système de comptabilité nationale de
Statistique Canada.

CONFIDENTIALITÉ

Les données déclarées sur ce questionnaire sont protégées en
vertu de la Loi sur la statistique et demeureront strictement
confidentielles. Elles ne seront utilisées qu'à des fins statistiques
et publiées de façon agrégée seulement.

Si vous avez des questions, composez
le (613) 951-4035.

If you prefer this questionnaire in English,
please check ☐

RECETTES ET GAINS		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Cotisations:	Employé(s)		100	
	Employeur(s)		101	
Revenu de placements:	Intérêts sur:	Obligations	110	
		Hypotheses	111	
		Dépôts et billets à court terme	112	
	Dividendes sur:	Actions de sociétés canadiennes	113	
		Actions de sociétés étrangères	114	
		Revenus provenant de biens-fonds	115	
		Autres revenus de placements (précisez)	116	
Additionner:	Revenus à recevoir du trimestre courant (si non inclus ci-dessus)		117	
Déduire:	Revenus à recevoir du trimestre précédent (si non inclus ci-dessus)		118	
Total, revenu de placements (total des lignes 110 à 117 moins ligne 118)			119	
Bénéfice net réalisé sur la vente de titres			130	
Transferts d'autres régimes de retraite (précisez)			140	
Autres recettes ou gains (précisez)			150	
Total, recettes et gains (total des lignes 100, 101, 119, 130, 140, 150)			160	
DÉPENSES ET PERTES		Pour les trois mois précédant la date de la fin du trimestre		(,000\$)
Prestations de retraite versées à même la caisse aux retraités et aux bénéficiaires			200	
Coût des rentes achetées			201	
Retraits en espèces (incluant les transferts à d'autres régimes)			202	
Frais d'administration (seulement s'ils sont imputés à la caisse)			203	
Perte nette réalisée sur la vente de titres			204	
Remboursement du surplus à la caisse			205	
Autres dépenses et pertes (précisez)			206	
Total, dépenses et pertes (total des lignes 200 à 206)			210	

ACTIF En date de fin de trimestre <i>Note: Il n'est pas nécessaire de remplir les carreaux ombragés.</i>		VALEUR (coût) COMPTABLE	VALEUR MARCHANDE	BÉNÉFICE/PERTE NET(TE) REALISE(E)
* Dans la dernière colonne, déclarez le bénéfice/perte net(te) réalisé(e) seulement si l'actif total en valeur comptable dépasse 1 000 000 000\$.		(,000\$)	(,000\$)	(,000\$)
Caisses communes, mutuelles et de placements:	300			
actions canadiennes	301			
obligations canadiennes (revenu fixe)	302			
hypothèques canadiennes	303			
biens-fonds canadiens	304			
marché monétaire canadien	305			
valeurs étrangères	306			
autres caisses canadiennes (précisez):	307			
Actions:	320			
ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes	321			
ordinaires et privilégiées de sociétés étrangères	322			
État-Unis	323			
autres	324			
Obligations / Obligations non garanties:	330			
fédérales	331			
provinciales	332			
municipales	333			
d'autres organismes canadiens	334			
d'organismes non canadiens	335			
Hypothèques:	340			
résidentiel	341			
non-résidentiel	342			
Biens-fonds (y compris biens-fonds pétrolifères ou gaziers)	350			
Encaisse, dépôts, court terme:	360			
encaisse, dépôts, CGP	361			
bons du Trésor du gouvernement du Canada	362			
placements étrangers à court terme	363			
autre papier à court terme canadien	364			
Divers:	370			
intérêts courus et dividendes à recevoir	371			
comptes à recevoir	372			
autres éléments d'actif (précisez):	373			
Total (total des lignes 300 à 373)	380			
Déduisez: dettes et montants à payer	390			
Actif net (ligne 380 moins ligne 390)	400			
Nom (en lettres moulées s.v.p.)		Téléphone ()		
Merci de votre collaboration				

